



Communiqué de presse - Résultats annuels 2021

Paris, le 28 février 2022

Résultats annuels records dans chacun de nos trois métiers, confortés par des conditions de marché dynamique

- **Performance des métiers :**

- **Conseil financier** : revenus annuels records en hausse de 67% à 1 915 millions d'euros (2020 : 1 146 millions d'euros), résultat avant impôt de 421 millions d'euros¹ (2020 : 169 millions d'euros), reflétant des niveaux d'activité toujours très élevés pour l'ensemble de ce métier.
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus annuels très solides en hausse de 19% à 593 millions d'euros, (2020 : 499 millions d'euros) et résultat avant impôt de 117 millions d'euros² (2020 : 74 millions d'euros). Les actifs sous gestion³ ressortent en hausse de 25% à 103,9 milliards d'euros (2020 : 83,4 milliards d'euros) en raison d'une forte collecte nette (4,1 milliards d'euros), de l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand (7,1 milliards d'euros) et de la performance positive des marchés (9,3 milliards d'euros)
- **Merchant Banking** : revenus annuels exceptionnels en hausse de 169% à 398 millions d'euros (2020 : 148 millions d'euros), résultat avant impôt de 292 millions d'euros (2020 : 57 millions d'euros), en raison de plus-values importantes réalisées et latentes et de revenus récurrents en hausse. Les actifs sous gestion ont continué de croître à 18,3 milliards d'euros (+17%), dont 1,6 milliard d'euros engagés par Rothschild & Co

- **Revenus** : hausse de 63% à 2 925 millions d'euros (2020 : 1 799 millions d'euros)
- **Résultat net - part du Groupe**⁴ : hausse de 343% à 766 millions d'euros (2020 : 173 millions d'euros)
- **Bénéfice net par action (BPA)**⁴ : hausse de 347% à 10,59 euros (2020 : 2,37 euros)
- Impact positif de la variation des taux de change de 27 millions d'euros sur les revenus et de 9 millions d'euros sur le résultat net - part du Groupe
- Dividende total de 3,79 euros. Il comprend un dividende normal de 1,15 euro, en hausse de 29% (2020 : 0,89 euro), un dividende spécial de 1,60 euro en raison des excellents résultats de l'année 2021, et un acompte sur dividende de 1,04 euro, versé en octobre 2021⁵
- A la suite à l'approbation de l'ACPR, lancement du rachat d'actions annoncé précédemment d'un montant maximum de 70 millions d'euros

¹ Y compris le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord

² Hors gestion d'actifs nord-américaine

³ Y compris 6,1 milliards d'euros d'actifs doublement comptabilisés représentant les actifs des clients de banque privée investis dans des produits de la gestion d'actifs (2020 : 5,3 milliards d'euros)

⁴ Hors éléments exceptionnels présentés dans l'annexe B

⁵ Dans le cadre de notre politique normale de distribution de dividendes, nous aurions distribué un dividende par action de 0,85 € et 0,89 € au titre des exercices 2019 et 2020. Toutefois, en raison des restrictions réglementaires alors en place en raison de la pandémie, les 0,85 € pour 2019 ont été versés en octobre 2021, et les 0,89 € pour 2020 ont été versés en deux tranches : 0,70 € en mai 2021 et 0,19 € en octobre 2021

Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

« Nos résultats exceptionnels en 2021 sont le fruit de l'engagement et de la détermination de chaque collaborateur de Rothschild & Co tout au long d'une année particulièrement exigeante. Cette résilience et cette agilité nous permettent d'annoncer aujourd'hui les meilleurs résultats de l'histoire du Groupe.

Nos trois métiers ont délivré des performances solides grâce à une stratégie de long terme, à la qualité de la relation avec nos clients dans des conditions de marché très favorables.

La forte dynamique du premier semestre de l'activité de Conseil financier s'est poursuivie au second semestre. Ce métier a réalisé un nombre sans précédent de transactions, permettant d'enregistrer des résultats annuels jamais atteints dans un environnement de marché toujours favorable dans toutes les zones géographiques, toutes les activités et tous les secteurs.

Les actifs sous gestion de la Banque privée et de la gestion d'actifs, ont atteint 104 milliards d'euros, grâce notamment, à la forte collecte nette au sein de toutes nos implantations dans des marchés porteurs. L'intégration de la Banque Paris Bertrand est désormais achevée, les deux entités suisses travaillent ensemble comme une seule banque.

L'activité de Merchant Banking a délivré des résultats exceptionnels grâce aux niveaux inédits des revenus liés à la performance des investissements. Notre approche d'investissement rigoureuse continue de créer de la valeur pour les investisseurs, grâce aux trois secteurs résilients sur lesquels nous nous concentrons ((Data & Logiciel, Santé et Services aux entreprises à base technologique), et qui ont été peu impactés par la pandémie.

Bien que les événements géopolitiques récents soient très préoccupants, la dynamique de ce début d'année 2022 est positive et nous sommes confiants quant à nos perspectives de croissance à long terme. Nous serons particulièrement investis dans le recrutement et l'accompagnement de nos collaborateurs afin de poursuivre notre croissance et d'apporter des solutions innovantes à nos clients.

Le Groupe a réaffirmé sa volonté de mettre son influence et son expertise au service de la transition durable de l'économie mondiale en tant que pilier clé de sa stratégie. Chaque métier intègre désormais cette stratégie dans la conduite de ses opérations.

Compte tenu de ces résultats solides, nous proposerons un dividende de 3,79 euros par action à l'Assemblée générale. Cette année, le dividende comprend un dividende normal de 1,15 euro, en hausse de 29%, reflétant notre optimisme pour l'avenir du Groupe, un dividende spécial de 1,60 euro en écho aux excellents résultats de 2021 et l'acompte sur dividende de 1,04 euro, versé en octobre 2021. Par ailleurs, à la suite de l'approbation de l'ACPR, le rachat d'actions annoncé précédemment d'un montant maximum de 70 millions d'euros sera lancé. »

1. Compte de résultat consolidé résumé

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co s'est réuni le 28 février 2022 et a examiné les comptes consolidés résumés⁶ au 31 décembre 2021.

(en millions d'€)	Page	2021	2020	Var	Var %
Revenus	3 - 8	2,925	1,799	1,126	63%
Charges de personnel	8	(1,453)	(1,096)	(357)	33%
Charges administratives	8	(267)	(255)	(12)	5%
Dotations aux amortissements et dépréciations	8	(73)	(67)	(6)	9%
Coût du risque	8	(1)	(7)	6	(86)%
Résultat d'exploitation		1,131	374	757	202%
Autres produits / (charges) (net)	9	0	(5)	5	(100)%
Résultat avant impôt		1,131	369	762	207%
Impôt sur les bénéfices	9	(170)	(60)	(110)	183%
Résultat net		961	309	652	211%
Participations ne donnant pas le contrôle	9	(195)	(148)	(47)	32%
Résultat net - part du Groupe		766	161	605	376%
Ajustements pour éléments exceptionnels	13	0	12	(12)	(100)%
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels		766	173	593	343%
<i>Bénéfice par action*</i>		10.59 €	2.20 €	8.39 €	382%
BPA - hors éléments exceptionnels		10.59 €	2.37 €	8.22 €	347%
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels (ROTE)</i>		32.3%	8.2%		
ROTE - hors éléments exceptionnels		32.3%	8.8%		

* Le bénéfice net dilué par action est de 10,45 euros (2020 : 2,19 euros)

Une analyse des éléments exceptionnels figure dans l'Annexe B. Une présentation des Indicateurs Alternatifs de Performance figure dans l'Annexe H.

⁶ Ces comptes ne sont pas audités. Les procédures d'audit des Commissaires aux comptes sont en cours. Les chiffres ont été arrondis. Des différences d'arrondi peuvent exister, y compris pour les pourcentages.

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 le développement durable, l'activisme ou la gouvernance.

Les revenus du quatrième trimestre 2021 se sont élevés à 618 millions d'euros, en hausse de 74% (T4 2020 : 355 millions d'euros), dont 477 millions d'euros au titre des revenus de fusions et acquisitions et 141 millions d'euros au titre des revenus du Conseil en financement, signe de la poursuite de très forts niveaux d'activité.

Les revenus de l'année 2021 ont atteint un niveau record de 1 915 millions d'euros, en hausse de 67% (2020 : 1 146 millions d'euros). Au cours des douze mois à fin décembre 2021, Rothschild & Co s'est classé au 6^{ème} rang mondial en termes de revenus⁷.

Le résultat avant impôt 2021⁸ s'est élevé à 421 millions d'euros, en hausse de 150% (2020 : 169 millions d'euros). Le total des coûts a augmenté de 53%, principalement en raison de l'accroissement des rémunérations variables. Le taux de rémunération était de 66,8% en 2021 (2020 : 68,1%), sur la base des bonus attribués. La réduction du taux de 1,3%, reflète le partage de l'effet de levier d'une hausse des revenus sur les coûts non liés aux rémunérations entre les collaborateurs et les actionnaires. La marge opérationnelle est ainsi passée de 14,7% en 2020 à 22,3% en 2021. Si les frais de déplacement et certains autres coûts hors personnel sont en hausse, ils restent toutefois inférieurs aux niveaux d'avant la pandémie.

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions** pour 2021 ont atteint 1 432 millions d'euros, en hausse de 87% (2020 : 766 millions d'euros), grâce à une activité très soutenue dans nos principales implantations géographiques et expertises sectorielles auprès de nos clients : entreprises et sponsors financiers. Rothschild & Co s'est classé à la 4^{ème} place mondiale en nombre d'opérations réalisées au cours de 2021⁹. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, depuis plus de 15 ans, en matière de fusions-acquisitions⁹.

Les revenus du **conseil en financement** pour 2021 se sont élevés à 483 millions d'euros, en hausse de 27% (2020 : 380 millions d'euros). Au cours de l'année 2021, Rothschild & Co s'est classé à 1^{ère} place européenne et à la 2^{ème} place mondiale par le nombre d'opérations de restructuration réalisées⁹. Nous continuons de conseiller toujours plus de mandats européens que tout autre conseiller financier indépendant¹⁰. En 2021, nous avons également été très actifs dans le conseil sur des opérations de financement innovantes liées au développement durable et dans la levée de fonds pour des projets en lien avec les énergies renouvelables.

Nous avons renforcé notre offre de conseil sur les marchés de capitaux pour constituer des équipes capables de répondre à l'ensemble des besoins de nos clients. Une offre ESG de premier plan a été créée pour apporter l'expertise nécessaire intégrant les éléments ESG, et ce à tous les niveaux : conseil en fusions-acquisitions, conseil sur les marchés de capitaux, et conseil en financement et restructuration de dette. Enfin, nous avons recruté des banquiers au sein des équipes *Private Capital*, pour conseiller des clients sur tous types de situations, y compris les solutions d'investissement minoritaire, les levées de capitaux de croissance et des solutions de liquidités pour des gestionnaires de fonds.

Acquisition d'une participation majoritaire dans Redburn

Rothschild & Co a conclu un accord, au cours du quatrième trimestre 2021, pour acquérir le contrôle de Redburn (Europe) Limited, une des sociétés indépendantes européennes les plus importantes fournissant de la recherche sur les actions. Le Groupe acquerra une participation de contrôle initiale au cours du premier semestre 2022, sous réserve de l'approbation des autorités réglementaires, et s'engage à acheter le solde en 2026. La contrepartie financière de cette participation restante dépendra de la performance de l'activité de Redburn jusqu'en 2025.

Cette acquisition s'inscrit dans la continuité de la stratégie du Groupe de développer une plateforme mondiale de solutions actions multi-produits, couvrant le conseil indépendant sur les offres d'actions cotées, la levée de capitaux sur les marchés privés, le conseil aux investisseurs (dont la défense contre des activistes, le conseil ESG et

⁷ Source : Publication des sociétés

⁸ Y compris le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord

⁹ Source : Refinitiv

¹⁰ Source : Dealogic

l'engagement des investisseurs) et le marketing auprès des investisseurs, jusqu'à la recherche sectorielle et d'entreprise leader sur leur marché ainsi que l'exécution d'ordre.

En 2021, Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures de conseil finalisées :

- **Vivendi** lors de la scission d'UMG (45 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **Hertz** sur sa restructuration au titre du Chapitre 11 (conseil auprès du groupe ad hoc des obligataires européens, 19,1 milliards de dollars US, Etats-Unis et Pays-Bas)
- **Morrisons** pour l'offre finale en numéraire recommandée de Clayton Dubilier & Rice (10 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **Alstom** pour l'acquisition de Bombardier Transportation ainsi que pour l'investissement de la CDPQ (7,5 milliards d'euros, France et Canada)
- **Walmart** pour la cession d'Asda à Issa Brothers et TDR Capital (6,8 milliards de livres sterling, Etats-Unis et Royaume-Uni)
- **Coca Cola Europacific Partners** pour l'offre d'achat de Coca-Cola Amatil (8,4 milliards de dollars US, Royaume-Uni et Australie)

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 :

- **Suez** pour son offre d'achat recommandée auprès de Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **Meggitt** pour son offre d'achat recommandée en numéraire par Parker Hannifin (6,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **HELLA Family Pool** pour la cession de sa participation de 60% dans HELLA à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)
- **Nordic Aviation Capital** pour sa restructuration (5,9 milliards de dollars US, Royaume-Uni)
- **Société Générale** pour l'acquisition de LeasePlan par ALD (4,9 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **CC Neuberger II** pour sa fusion avec Getty Images (4,8 milliards de dollars US, Etats-Unis)

Pour une liste plus complète des mandats confiés finalisés au cours de 2021, 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, Royaume-Uni et les Anglo-Normandes, Suisse, Allemagne, Belgique, Monaco, Espagne et Italie ainsi qu'une activité de gestion d'actifs en Europe. Rothschild & Co compte également une activité de gestion d'actifs en Amérique du Nord.

Les bourses mondiales ont clôturé l'année 2021 avec une hausse à deux chiffres pour la 3^{ème} année consécutive. Au-delà de la crise sanitaire prolongée, les inquiétudes se sont faites de plus en plus vives concernant les perturbations des chaînes d'approvisionnement, l'inflation et les hausses potentielles des taux d'intérêt. Cela a créé une certaine volatilité au cours des derniers mois de l'année. Cependant, les marchés sont restés bien soutenus par les liquidités abondantes des banques centrales et les mesures de relance budgétaire des gouvernements. Dans ce contexte, la performance de l'activité est restée très forte.

Au cours de l'année 2021, **la collecte nette s'est élevée à 4,1 milliards d'euros**, dont 4,3 milliards d'euros au titre de la Banque privée et 0,8 milliard d'euros au titre de la gestion d'actifs européenne, partiellement minorée par des sorties nettes de 1,0 milliard d'euros au sein de la gestion d'actifs américaine.

En 2021, notre activité européenne (WAM Europe) a poursuivi son développement et à attirer de nouveaux clients, enregistrant une collecte nette au sein de toutes ses implantations. Nous avons ouvert un bureau à Madrid en octobre à la suite de l'autorisation reçue de l'autorité de réglementation espagnole, ainsi que de deux nouveaux bureaux régionaux ; en France à Toulouse et au Royaume-Uni à Birmingham.

L'acquisition de la Banque Pâris Bertrand a été finalisée en juillet, la fusion juridique entre les deux entités suisses (Rothschild & Co Bank AG et Banque Pâris Bertrand) a été mise en place en octobre 2021. Par conséquent, six mois d'activité relatifs à cette acquisition sont intégrés dans les comptes 2021.

En 2021, nos équipes de gestion (dans toutes les implantations européennes et aux États-Unis) ont affiché des performances supérieures à leurs indices de référence respectifs dans la plupart des portefeuilles et devises de clients, souvent classés dans le premier quartile par rapport à leurs homologues.

En tenant compte de la collecte nette, de l'effet marché et de l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand, **les actifs sous gestion de WAM Europe ont augmenté de 26% passant de 75,2 milliards d'euros à 95,0 milliards d'euros¹¹ fin 2021.**

Les actifs sous gestion de AM US ont augmenté de 9%, passant de 8,2 milliards d'euros à 8,9 milliards d'euros fin 2021. Dans l'ensemble, cette activité progresse grâce à l'amélioration de la performance des investissements dans toutes les stratégies. Cela se traduit, à la fois, par un ralentissement de la décollecte et par un nombre croissant de nouvelles opportunités d'investissement.

Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion (AuM) :

(en milliards d'€)	Trimestre terminant le			Année	
	31/12/2021	30/09/2021	31/12/2020	2021	2020
AuM à l'ouverture¹¹	100.6	92.9	76.5	83.4	80.4
<i>dont Banque privée</i>	71.8	63.7	51.3	55.8	49.5
<i>dont AM Europe</i>	20.5	20.7	19.0	19.4	20.8
<i>dont AM US</i>	8.3	8.5	6.2	8.2	10.1
Acquisition de la Banque Pâris Bertrand¹¹	0.7	6.4	-	7.1	-
Collecte nette	(0.4)	0.9	1.4	4.1	0.7
<i>dont Banque privée</i>	(0.7)	1.1	0.6	4.3	2.9
<i>dont AM Europe</i>	0.4	0.1	(0.2)	0.8	(0.4)
<i>dont AM US</i>	(0.1)	(0.3)	1.0	(1.0)	(1.8)
Effet marché et taux de change	3.0	0.4	5.5	9.3	2.3
AuM à la clôture¹¹	103.9	100.6	83.4	103.9	83.4
<i>dont Banque privée</i>	73.9	71.8	55.8	73.9	55.8
<i>dont AM Europe</i>	21.1	20.5	19.4	21.1	19.4
<i>dont AM US</i>	8.9	8.3	8.2	8.9	8.2
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	3%	8%	9%	25%	4%

Les revenus du quatrième trimestre 2021 se sont élevés à 168 millions d'euros en hausse de 29% (T4 2020 : 130 millions d'euros).

Les revenus de l'année 2021 ont atteint un niveau record à 593 millions d'euros en hausse de 19% (2020 : 499 millions d'euros). La croissance a été tirée par la hausse des commissions de 22% à 511 millions d'euros (2020 : 418 millions d'euros), directement en lien avec l'augmentation progressive des actifs ainsi qu'à des commissions de surperformance. Les commissions représentent 86% des revenus.

La marge nette d'intérêts est ressortie en baisse de 13% à 48 millions d'euros (2020 : 55 millions d'euros), en raison de la baisse des taux d'intérêt en USD et en GBP depuis mars 2020, ainsi que des taux d'intérêt négatifs prolongés en EUR et en CHF. Toutefois, cette évolution a été en partie compensée par la croissance du portefeuille de prêts à la clientèle privée, en particulier le portefeuille de prêts Lombard. Cette année a probablement été un point bas car les taux d'intérêt devraient augmenter dans les mois à venir, notamment en USD et en GBP, ce qui aura un impact positif sur les revenus liés à la trésorerie.

En 2021, **le résultat avant impôt de WAM Europe**, hors AM US (qui a atteint le seuil de rentabilité au cours de l'année) est **en hausse de 58% à 117 millions d'euros** (2020 : 74 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 20,7% (2020 : 15,6%).

Nous ne prévoyons pas de maintenir ce niveau de marge opérationnelle dans les mois à venir, car en 2021, nous avons bénéficié de la dynamique positive des marchés ainsi que de certaines économies de coûts en raison de restrictions de déplacements et du télétravail. Les coûts restent bien maîtrisés malgré les coûts d'intégration en Suisse liés à l'acquisition de la banque Pâris Bertrand. Cependant, les charges de personnel ont été plus élevées en raison de recrutements et de l'augmentation de dispositifs d'intéressement en ligne avec la performance de l'activité.

¹¹ Au T4 2021, le Groupe a décidé d'inclure les actifs comptés en double. Par conséquent, les actifs sous gestion ont été retraités et comprennent désormais 6,1 milliards d'euros d'actifs doublement comptabilisés représentant les actifs des clients de la Banque privée investis dans des produits de la gestion d'actifs (2020 : 5,3 milliards d'euros)

2.3 Merchant Banking

L'activité de Merchant Banking investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des opportunités de capital investissement et de dette privée.

Les revenus du quatrième trimestre 2021 sont en hausse de 70% à 116 millions d'euros (T4 2020 : 68 millions d'euros).

Les revenus de l'année 2021 sont en hausse de 169% à 398 millions d'euros (2020 : 148 millions d'euros), grâce à d'importantes plus-values réalisées sur des cessions d'investissements, à l'augmentation significative de la valeur latente sur l'ensemble du portefeuille et à la croissance des revenus récurrents. Par rapport à la moyenne des revenus annuels des trois dernières années, les revenus de 2021 sont en hausse de 130%. Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

en millions d'€	2021	2020	Var	% Var
Revenus récurrents	116.7	113.7	3.0	3%
Revenus liés à la performance des investissements	281.6	34.2	247.4	723%
<i>dont carried interest</i>	99.5	6.0	93.5	1,558%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	182.1	28.2	153.9	546%
Total revenus	398.3	147.9	250.4	169%
% récurrent / Total revenus	29%	77%		

La forte hausse des revenus s'inscrit dans la continuité de la dynamique observée tout au long de l'année 2021, et est le résultat de deux effets positifs :

- l'augmentation de 3% des revenus récurrents, en ligne avec la croissance de la base d'actifs sous gestion;
- une contribution inédite des revenus liés à la performance des investissements de 281,6 millions d'euros. Cette performance provient principalement des :
 - revalorisations suite à des sorties réussies du portefeuille de capital-investissement ;
 - plus-values latentes sur des investissements de capital-investissement ; et
 - produits à recevoir et variations positives des valeurs de marché des positions de dette privée détenues par le Groupe.

Comme indiqué au sein du communiqué du troisième trimestre, les revenus liés à la performance des investissements générés en 2021 représentent une solide validation de notre approche d'investissement rigoureuse. Cela confirme également que les investissements ont continué à créer de la valeur pour nos investisseurs malgré les défis posés par la pandémie.

La résilience des trois secteurs d'activité sur lesquels nous nous concentrons (Data & Logiciel, Santé et Services aux entreprises à base technologique), combinée à la qualité des actifs et à nos initiatives de création de valeur pour les investissements en portefeuille, se sont traduites par des valorisations plus élevées des positions en capital-investissement, corroborées par les cessions réussies en 2021.

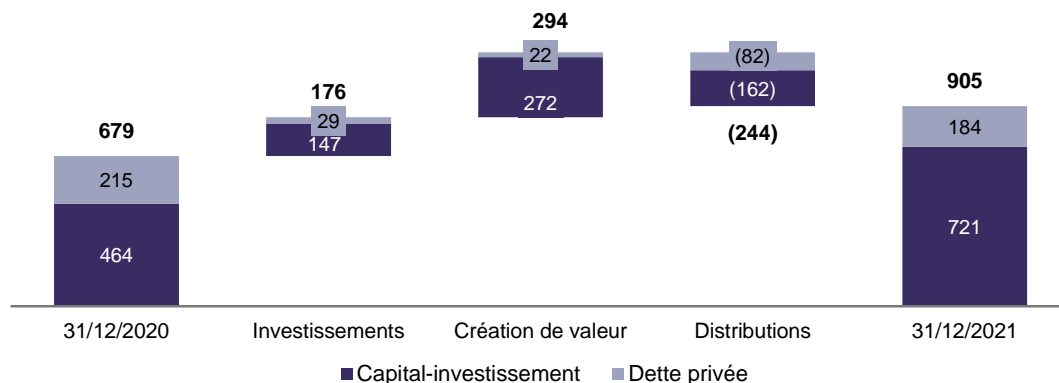
Le niveau élevé des revenus en 2021 a permis de dégager **un résultat avant impôt de 292 millions d'euros**, nettement supérieur à celui de 2020 (57 millions d'euros). Cela représente une **marge opérationnelle de 73%**, supérieure à celle de 2020 (39%).

La marge dégagée par l'activité de gestion de fonds (qui exclut les revenus liés à la performance des investissements) ressort à 9% (2020 : 20%). Cette baisse s'explique principalement par l'accroissement des charges de personnel, car plusieurs collaborateurs ont été recrutés pour faire face aux lancements de nouveaux fonds en 2022, à l'augmentation du nombre de sociétés en portefeuille et à la croissance des actifs sous gestion.

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, est l'indicateur utilisé pour mesurer la performance de ce métier. Au 31 décembre 2021, le RORAC s'élevait à 29%, un niveau supérieur à celui de l'année dernière (20%) et bien supérieur à notre objectif (« plus de 15% sur le cycle »). L'utilisation d'une moyenne mobile sur trois ans a réduit l'impact de l'écart de résultat en 2020 et 2021. Nous estimons que cette méthode de calcul offre une représentation plus juste de la performance sous-jacente.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. En 2021, les investissements de Rothschild & Co ont atteint 176 millions d'euros (dont 147 millions d'euros en capital-investissement et 29 millions d'euros en dette privée). Les cessions et distributions ont atteint 244 millions d'euros (dont 162 millions d'euros en capital-investissement et 82 millions d'euros en dette privée).

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



Au 31 décembre 2021, les actifs sous gestion s'élevaient à 18,3 milliards d'euros, en hausse de 17% (31 décembre 2020 : 15,7 milliards d'euros), dont 1,6 milliard d'euros engagé par Rothschild & Co.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial en 2021, veuillez-vous référer à l'annexe G.

3. Résultats financiers consolidés

3.1 Revenus¹²

En 2021, les revenus se sont élevés à 2 925 millions d'euros (2020 : 1 799 millions d'euros), en hausse de 1 126 millions d'euros, soit 63%. Cela s'explique par la solide performance des trois métiers. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les revenus de 27 millions d'euros.

3.2 Charges générales d'exploitation

Charges de personnel

En 2021, les charges de personnel se sont élevées à 1 453 millions d'euros, en hausse de 33%, soit 357 millions d'euros (2020 : 1 096 millions d'euros), à la suite de l'excellente performance des métiers. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les charges de personnel de 14 millions d'euros.

Le ratio de rémunération ajusté, tel que défini à l'Annexe H sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'élevait à 60,2% au 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 : 68,4%).

¹² Produit net bancaire en IFRS

L'impact en 2020 des plans de rémunération variable différée a représenté une charge nette dans les comptes statutaires de 3 millions d'euros. En 2021, l'impact de ces plans a représenté un crédit net de 161 millions d'euros. Cet important crédit résulte de deux éléments :

- un crédit différé net de 40 millions d'euros a été comptabilisé, car les bonus attribués ont augmenté de 67% par rapport à 2020, dans le cadre classique des plans de bonus différés
- des reports de bonus différés spéciaux ont été mis en place en 2021, compte tenu des résultats exceptionnels du Conseil financier et afin de servir de mécanisme de fidélisation des banquiers. Ces reports ont généré un crédit exceptionnel de 121 millions d'euros

Le ratio de rémunération, s'il était ajusté de l'effet des bonus différés, serait de 66,3% (31 décembre 2020 : 68,3%).

Au 31 décembre 2021, le nombre de collaborateurs du Groupe est de 3 941, en hausse de 7% par rapport au 31 décembre 2020 (3 675)¹³.

Charges administratives

En 2021, les frais administratifs se sont élevés à 267 millions d'euros (2020 : 255 millions d'euros) soit une augmentation de 12 millions d'euros en raison d'un effet rattrapage par rapport à 2020 pour les frais liés au recrutement, à la formation et au marketing, bien qu'ils ne soient pas encore au niveau d'avant la crise. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les charges administratives de 1 million d'euros.

Dotations aux amortissements

En 2021, les dotations aux amortissements se sont élevées à 73 millions d'euros (2020 : 67 millions d'euros) en raison d'une augmentation des dotations aux amortissements des équipements informatiques. La variation des taux de change n'a pas eu d'impact significatif sur les amortissements.

Coût du risque

En 2021, le coût du risque a représenté une charge de 1 million d'euros (2020 : charge de 7 millions d'euros) reflétant la reprise de provisions pour dépréciation antérieure. Le coût du risque constaté en 2020 reflétait notre approche conservatrice compte tenu du contexte très incertain.

3.3 Autres produits/(charges)

En 2021, les autres produits et charges sont nuls (2020 : charge nette de 5 millions d'euros).

3.4 Impôts sur les bénéfices

En 2021, la charge d'impôt s'est élevée à 170 millions d'euros (2020 : 60 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 180 millions d'euros et un crédit d'impôt différé de 10 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 15,0% (2020 : 16,2%).

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

En 2021, la charge correspondant aux participations ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 195 millions d'euros (2020 : 148 millions d'euros). Cela comprend principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et les préciputs payables aux associés français en ligne avec la performance des activités françaises de Conseil financier et de Banque privée et gestion d'actifs.

¹³ A la suite d'un changement de définition, les effectifs ont été retraités

4. Structure financière

Rothschild & Co est régulée sur une base consolidée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que compagnie financière holding. Le Groupe présente un bilan solide avec des capitaux propres - part du Groupe au 31 décembre 2021 de 3,1 milliards d'euros (2020 : 2,3 milliards d'euros). Cette augmentation est le reflet du résultat de l'exercice et de la hausse des réserves liées aux évaluations actuarielles et des écarts de conversion liés aux variations des taux de change, partiellement compensée par les dividendes et le rachat d'actions.

Le ratio Common Equity Tier 1 (CET 1) s'élevait à 21,3%¹⁴ au 31 décembre 2021, en hausse par rapport à l'exercice précédent (31 décembre 2020 : 20,1%). Les fonds propres CET 1 sont calculés conformément aux règles CRR/CRD applicables. Les ratios de solvabilité sont présentés pro forma pour le résultat courant¹⁵, net de dividendes, de l'exercice en cours, sauf mention contraire.

	31/12/2021	31/12/2020	Minimum Bâle 3 complet avec le CBR (Réserve de conservation de capital)
Ratio common Equity Tier 1 (CET 1)	21.3%	20.1%	7.1%
Ratio de solvabilité global	21.3%	20.1%	10.6%

Le Groupe maintient un niveau élevé de liquidité, les actifs de trésorerie représentant 58% de l'actif total de 17,7 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 59%). Les prêts sont financés de manière prudente par les dépôts de la clientèle avec un ratio Crédits/Dépôts de 38% au 31 décembre 2021 (31 décembre 2020 : 35%).

La génération de cash est solide avec un cash-flow opérationnel (CFO)¹⁶ de 875 millions d'euros (2020 : 90 millions d'euros). L'augmentation par rapport à 2020 s'explique principalement par la très forte hausse du résultat net et du fonds de roulement (reflétant l'augmentation des bonus à payer). Il est à noter que le CFO dépend des investissements et des cessions du Merchant Banking au cours d'une année. Le CFO excluant les activités de Merchant Banking s'élève à 807 millions d'euros (2020 : 121 millions d'euros).

La valeur nette comptable par action s'élève à 43,31 euros (31 décembre 2020 : 31,90 euros) et la valeur nette comptable tangible par action à 37,93 euros (31 décembre 2020 : 27,67 euros).

5. Gestion du capital et dividende

Rothschild & Co proposera à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle (AG) un dividende de 3,79 euros par action. Il comprend un dividende normal de 1,15 euro, en hausse de 29% (2020 : 0,89 euro), un dividende spécial de 1,60 euro en raison des excellents résultats de l'année 2021 et un acompte sur dividende de 1,04 euro, déjà versé en octobre 2021¹⁷.

Rothschild & Co confirme aujourd'hui le lancement du programme de rachat d'actions annoncé précédemment pour un montant maximum de 70 millions d'euros et pour une période se terminant le 18 novembre 2022 au plus tard. Le Groupe a reçu l'autorisation de l'ACPR pour mettre en œuvre les achats dans le cadre de ce programme. Les actions acquises seront utilisées pour satisfaire aux exigences des plans d'options de souscription ou d'achat et des plans de rémunération en actions de Rothschild & Co (dans la limite de 1% du capital) ou seront annulées. Rothschild & Co se réserve le droit de suspendre ou d'interrompre à tout moment ce programme, en fonction des circonstances de marché.

¹⁴ Le ratio soumis à l'ACPR au 31 décembre 2021 s'élevait à 18,2%, excluant le bénéfice du deuxième semestre

¹⁵ Sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013

¹⁶ Indicateur alternatif de performance, se référer à l'annexe H

¹⁷ Dans le cadre de notre politique normale de distribution de dividendes, nous aurions distribué un dividende par action de 0,85 € et 0,89 € au titre des exercices 2019 et 2020. Toutefois, en raison des restrictions réglementaires alors en place en raison de la pandémie, les 0,85 € pour 2019 ont été versés en octobre 2021, et les 0,89 € pour 2020 ont été versés en deux tranches : 0,70 € en mai 2021 et 0,19 € en octobre 2021

Ce programme sera réalisé dans la limite de l'autorisation générale accordée à Rothschild & Co d'acheter des actions en vertu de la 22^{ème} résolution adoptée par l'AG du 20 mai 2021. Il est précisé que les modalités de cette autorisation pourraient évoluer à l'occasion de la prochaine AG. Le descriptif du programme de rachat d'actions est disponible [sur le site de Rothschild & Co](#).

6. Responsabilité d'entreprise

En 2021, le Groupe a formalisé son ambition à long terme de mettre son influence et son expertise au service de la transition durable de l'économie mondiale en tant que pilier clé de sa stratégie. Un ensemble commun de priorités ESG fournit une feuille de route claire afin de favoriser davantage l'intégration dans l'ensemble du modèle économique du Groupe.

Le Groupe a poursuivi la réduction de ses émissions de gaz à effet de serre, ainsi que ses efforts pour intégrer les risques et les opportunités environnementaux dans les solutions et conseils auprès des clients tant des métiers d'investissement que de Conseil financier. Rothschild & Co s'est également engagé à avoir un niveau d'émission d'opérations nettes zéro d'ici 2030.

Un volet clé de la stratégie consiste à veiller au bien-être des collaborateurs avec des initiatives visant à assurer un environnement de travail inclusif et de promouvoir la diversité, notamment avec une meilleure représentation des femmes au sein des équipes de management.

7. Perspectives

Dans le métier de **Conseil financier**, l'activité du marché mondial des opérations annoncées de fusions-acquisitions a atteint des niveaux records au cours de 2021. Cette tendance se manifeste dans notre portefeuille de mandats qui est très diversifié et largement supérieur aux années précédentes à ce stade. Dès lors, nous prévoyons la poursuite des niveaux d'activité actuels durant le premier semestre 2022, tout en restant prêt à réagir et à nous adapter si les conditions changent, notamment à la lumière des événements géopolitiques actuels et de la volatilité des marchés.

Concernant l'activité de **Banque privée et gestion d'actifs**, les perspectives demeurent raisonnablement positives pour un niveau élevé de collecte grâce à notre solide pipeline de nouveaux clients et aux développements réalisés en 2021. Cependant, nous nous attendons à des conditions de marchés plus difficiles, car les mois à venir seront marqués par des incertitudes géopolitiques importantes et croissantes, ainsi qu'à l'impact des différentes mesures prises par les banques centrales pour juguler l'inflation galopante. Nous poursuivons nos investissements dans l'ensemble des bureaux européens et nous accélérons les recrutements de nouveaux banquiers privés. Nous tirerons parti des opportunités créées par l'acquisition de la Banque Paris Bertrand. Sur le plan opérationnel, l'accélération de la numérisation nous aidera à améliorer la qualité de service et des processus vis-à-vis de nos clients.

Dans le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra car plusieurs fonds ont été clôturés récemment ou sont en phase de déploiement sur l'ensemble de nos stratégies. En conséquence, les activités de gestion de fonds représenteront un moteur de rentabilité croissant. Nous sommes confiants dans le potentiel de création de valeurs des investissements en portefeuille. Le Groupe réalisera ainsi des revenus liés à la performance des investissements complémentaires, bien que moins élevés que ceux réalisés au cours des douze derniers mois. Enfin, nous sommes convaincus que nos principes d'investissement fondamentaux, axés sur la préservation du capital et à la sélection sectorielle, constituent des bases solides pour le développement continu du Merchant Banking.

Nos trois métiers continuent d'afficher de solides performances, malgré des niveaux d'incertitude croissants lié à l'environnement macroéconomique actuel. Les stratégies claires à long terme de chaque métier nous permettent d'être optimistes quant à une performance solide au cours de l'année 2022, mais sous réserve de l'évolution des récents événements géopolitiques et des conditions du marché au cours de l'année.

Calendrier financier :

- 12 mai 2022 : Premier trimestre 2022
- 19 mai 2022 : Assemblée générale
- 4 août 2022 : Résultats semestriels 2022
- 8 novembre 2022 : Troisième trimestre 2022

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@dgmconseil.fr

A propos du Groupe Rothschild & Co

Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans. Avec près de 3 800 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, le réseau international intégré de professionnels de Rothschild & Co offre une vision pertinente et à long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Merchant Banking.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 155 465 024 d'euros. Numéro 302 519 228 du registre du commerce et des sociétés de Paris. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

A. Bilan consolidé simplifié

(en milliards d'€)	31/12/2021	31/12/2020	Var
Caisse et banques centrales	6.0	4.7	1.3
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2.1	2.3	(0.2)
Prêts et créances sur la clientèle	4.4	3.5	0.9
<i>dont prêts à la clientèle privée</i>	4.0	3.1	0.9
Actifs financiers	3.2	2.7	0.5
Autres actifs	2.0	1.5	0.5
Total des actifs	17.7	14.7	3.0
Dettes envers la clientèle	11.7	9.9	1.8
Autres dettes	2.4	2.1	0.3
Capitaux propres - part du Groupe	3.1	2.3	0.8
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.4	0.1
Total des passifs	17.7	14.7	3.0

La variation des taux de change entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020 aurait eu pour effet de réduire le bilan de 430 millions d'euros.

B. Charges et produits exceptionnels

(en millions d'euros)	2021			2020		
	RAI ¹	RNPG ²	BPA	RAI ¹	RNPG ²	BPA
Comme reporté	1,131	766	10.59 €	369	161	2.20 €
- Charges relatives à la transition des infrastructures informatiques	-	-	- €	(15)	(12)	(0.17) €
Total éléments exceptionnels	-	-	- €	(15)	(12)	(0.17) €
Hors éléments exceptionnels	1,131	766	10.59 €	384	173	2.37 €

¹ RAI : Résultat avant impôt

² RNPG : Résultat net – part du groupe

Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels en 2021.

C. Performances par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	2021
Revenus	1,915	593	398	14	5	2,925
Charges d'exploitation	(1,494)	(479)	(106)	(56)	343	(1,792)
Coût du risque	-	3	-	-	(5)	(2)
Résultat d'exploitation	421	117	292	(42)	343	1,131
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt	421	117	292	(42)	343	1,131
Exceptionnels - (produits) / charges	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels	421	117	292	(42)	343	1,131
Marge opérationnelle %	22%	20%	73%	-	-	39%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	2020
Revenus	1,146	499	148	11	(5)	1,799
Charges d'exploitation	(977)	(422)	(91)	(53)	125	(1,418)
Coût du risque	-	(3)	-	-	(4)	(7)
Résultat d'exploitation	169	74	57	(42)	116	374
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	(5)	(5)
Résultat avant impôt	169	74	57	(42)	111	369
Exceptionnels - (produits) / charges	-	-	-	-	15	15
Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels	169	74	57	(42)	126	384
Marge opérationnelle %	15%	15%	39%	-	-	21%

¹ Le rapprochement des normes IFRS reflète principalement : le préciput versé aux associés-gérants français considéré comme des participations ne donnant pas le contrôle; la comptabilisation au cours de la période entre l'attribution et l'acquisition des bonus différés normaux et, en 2021, spéciaux, plutôt que dans l'année au cours de laquelle les revenus associés ont été comptabilisés ; 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 » ou de charges administratives 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	2021	2020	Var	Taux	31/12/2021	31/12/2020	Var
€ / GBP	0.8614	0.8883	(3)%	€ / GBP	0.8390	0.8992	(7)%
€ / CHF	1.0800	1.0706	1%	€ / CHF	1.0364	1.0804	(4)%
€ / USD	1.1762	1.1481	2%	€ / USD	1.1350	1.2281	(8)%

Les taux de résultat sont illustratifs. Le compte de résultat est converti sur la base des cours du mois de comptabilisation du résultat.

E. Progression trimestrielle des revenus

<i>(en millions d'€)</i>		2021	2020	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	394.9	269.1	47%
	2 ^{ème} trimestre	438.5	260.3	68%
	3 ^{ème} trimestre	464.0	261.9	77%
	4 ^{ème} trimestre	617.6	354.7	74%
	Total	1,915.0	1,146.0	67%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	134.3	130.8	3%
	2 ^{ème} trimestre	139.9	121.4	15%
	3 ^{ème} trimestre	151.3	117.1	29%
	4 ^{ème} trimestre	167.5	129.7	29%
	Total	593.0	499.0	19%
Merchant Banking	1 ^{er} trimestre	103.4	20.7	400%
	2 ^{ème} trimestre	131.3	32.1	309%
	3 ^{ème} trimestre	47.4	26.7	78%
	4 ^{ème} trimestre	116.2	68.4	70%
	Total	398.3	147.9	169%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	5.0	3.1	61%
	2 ^{ème} trimestre	3.1	4.0	(23)%
	3 ^{ème} trimestre	4.3	2.2	95%
	4 ^{ème} trimestre	1.6	1.6	-
	Total	14.0	10.9	28%
Ajustements IFRS	1 ^{er} trimestre	(1.4)	(7.3)	(81)%
	2 ^{ème} trimestre	0.9	3.6	(75)%
	3 ^{ème} trimestre	(0.3)	(4.2)	(93)%
	4 ^{ème} trimestre	5.5	3.0	83%
	Total	4.7	(4.9)	(196)%
Total	1^{er} trimestre	636.2	416.4	53%
	2^{ème} trimestre	713.7	421.4	69%
	3^{ème} trimestre	666.7	403.7	65%
	4^{ème} trimestre	908.4	557.4	63%
	Total	2,925.0	1,798.9	63%

F. Transactions de l'activité de Conseil financier

Au cours de l'exercice 2021, le Conseil financier a conseillé de nombreuses opérations parmi lesquelles :

F.1. Conseil en fusions-acquisitions

- **Bankia**, banque de détail espagnole, pour sa fusion avec CaixaBank (17 milliards d'euros, Espagne)
- **Morrisons**, grossiste britannique, pour l'offre finale en numéraire de Clayton Dubilier & Rice (10 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **Walmart**, plus grand détaillant du monde, pour la cession d'Asda à Issa Brothers et TDR Capital (6,8 milliards de livres sterling, Etats-Unis et Royaume-Unis)
- **Coca-Cola Europacific Partners**, producteur et distributeur de boissons non alcoolisées, pour l'offre d'achat de Coca-Cola Amatil (8,4 milliards de dollars US, Royaume-Uni et Australie)
- **Alstom**, société de services et équipements ferroviaires, pour l'acquisition de Bombardier Transportation et l'investissement auprès de la CDPQ (7,2 milliards d'euros, France et Canada)
- **Clearlake Capital Group** pour l'acquisition par privatisation de Cornerstone OnDemand, fournisseur de logiciels et solutions RH (5,2 milliards de dollars US, Etats-Unis)
- **Euronext**, principale bourse de la zone euro, pour l'acquisition de Borsa Italiana (4,4 milliards d'euros, Pays-Bas et Italie)
- **FirstGroup**, entreprise privée dans le domaine du transport, pour la cession de First Student et First Transit au fonds EQT Infrastructure (4,6 milliards de dollars US, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **Consortium mené par APG**, pour l'acquisition d'une participation de 50% dans Stockholm Exergi, opérateur de réseaux de chauffage et de refroidissement urbain (7,1 milliards d'euros, nombreux pays et Suède)
- **Metlife**, un des plus grands assureurs au monde, pour la cession de son activité Dommages aux Etats-Unis à Zurich Farmers Group (4 milliards de dollars US, Etats-Unis)
- **UDG Healthcare**, société de services de santé, pour l'offre en numéraire de CD&R (2,9 milliards de livres sterling, Irlande et Etats-Unis)
- **Koch et Infor**, un des plus grands conglomérats privés aux Etats-Unis, pour la cession d'Infor *Enterprise Asset Management* à Hexagon (2,75 milliards de dollars US, Etats-Unis et Suède)
- **Caisse de Dépôt et Placement du Québec** pour l'acquisition de 50% dans le projet éolien offshore Changua 01, aux côtés du fonds Cathay Private Equity (2,7 milliards de dollars US, Canada et Taïwan)
- **EQT** pour la cession de 90% de Fenix Marine Services, un des plus grands terminaux à conteneurs d'Amérique du Nord, à CMA CGM (2,3 milliards de dollars US, Etats-Unis et France)
- **Jacobs Engineering**, fournisseur de solutions spécialisées en matière de technique, de conseil et de gestion de la construction, pour l'acquisition de PA Consulting auprès de The Carlyle Group (1,83 milliard de livres sterling, Etats-Unis et Royaume-Uni)
- **Astorg** pour l'acquisition de Corialis, concepteur et fabricant de premier plan de profilés en aluminium pour le secteur de la construction, auprès de CVC Capital (1,6 milliard d'euros, France et Belgique)

F.2. Conseil en financement

- **Vivendi**, groupe spécialisé dans les contenus et les médias, sur sa scission d'UMG (45 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **Hertz**, entreprise de location de voitures, sur sa restructuration (conseil des détenteurs européens de titres – 19,1 milliards de dollars US, Etats-Unis et Pays-Bas)
- **Le gouvernement de l'Etat de Victoria** sur le projet North East Link, projet de routes et de tunnels le plus important du Victoria à ce jour (11,2 milliards de dollars US, Australie)
- **Chesapeake**, un des plus grands producteurs de gaz naturel et de pétrole brut des Etats-Unis, sur sa restructuration (10,8 milliards de dollars US, Etats-Unis)

- **AccorInvest**, propriétaire et gestionnaire d'hôtels, sur la restructuration de sa dette, de son nouveau prêt garanti par l'Etat (PGE) et de son augmentation de capital (respectivement 4,5 milliards ; 477 et 477 millions d'euros, France)
- **Flutter Entertainment**, prestataire de paris sportifs, de jeux vidéo et de divertissement, sur le refinancement de son Term Loan B institutionnel (3,5 milliards de dollars US, Irlande)
- **Garrett Motion**, équipementier automobile, sur sa restructuration (conseil auprès des actionnaires, 4 milliards de dollars US, Etats-Unis)
- **Vodafone et Vandage Towers** sur l'entrée en bourse de Vantage Towers, la plus grande entreprise de tours de télécommunications d'Europe (2,3 milliards d'euros, Royaume-Uni et Allemagne)
- **Allfunds**, plateforme de MedTech en B2B, sur son introduction en bourse sur Euronext Amsterdam (2,2 milliards d'euros, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- **Deutsche Finanzagentur**, conseil indépendant auprès du gestionnaire de la dette de la République Fédérale d'Allemagne sur l'augmentation de capital de Deutsche Lufthansa, la compagnie aérienne (2,1 milliards d'euros, Allemagne)
- **Prudential**, assureur et gestionnaire d'actifs, sur son augmentation de capital à la Bourse de Hong Kong (2,4 milliards de dollars US, Hong Kong)
- **Europcar Mobility Group**, entreprise de solutions de mobilités, sur la restructuration de sa dette et sur sa nouvelle dette (respectivement 1,8 milliard d'euros et 500 millions d'euros, France)
- **Whitbread**, propriétaire de marques d'hôtels et de restaurants au Royaume-Uni, sur ses premières obligations vertes et sur la modification et l'extension de son crédit bancaire (respectivement 550 millions et 950 millions de livres sterling, Royaume-Uni)
- **Energias de Portugal**, leader mondial des énergies renouvelables, sur son augmentation de capital souscrit par EDP Renoáveis (EDPR) (1,5 milliard d'euros, Portugal)
- **Just Eat Takeaway.com**, prestataire de services de livraison alimentaire en ligne, sur son émission d'obligations convertibles (double tranche) et le placement du delta associé (1,1 milliard d'euros, Pays-Bas et Royaume-Uni)
- **Starling Bank**, une des banques britanniques les plus actives actuellement, sur l'augmentation de capital menée par Fidelity, valorisant Starling Bank à 1,1 milliard de livres sterling avant l'augmentation de capital (322 millions de livres sterling, Royaume-Uni)

G. Activités d'investissement et développement commercial de Merchant Banking en 2021

En 2021, le Merchant Banking a continué à lever de nouveaux capitaux pour ses différentes stratégies, et a réalisé de multiples transactions au sein de ses portefeuilles de capital-investissement et de dette privée.

G.1. Corporate Private Equity

- Five Arrows Principal Investments I (**FAPI I**), fonds de capital-investissement européen de 1^{ère} génération, a cédé le reste du portefeuille à un fonds de Continuation, qui continue d'être géré par l'équipe FAPI, et a ainsi offert de la liquidité à ses investisseurs.
- **FAPI II**, fonds européen de capital investissement de 2^{ème} génération, a finalisé plusieurs sorties dont :
 - iad, premier réseau numérique d'agents immobiliers indépendants en Europe ;
 - Opus 2, leader mondial de logiciels et services de gestion des litiges juridiques ; et
 - White Clark Group, principal fournisseur de logiciels de financement automobile.
 - FAPI II a réinvesti une partie des produits de chacune des cessions susmentionnées dans des nouvelles transactions pour bénéficier de leur futur potentiel de création de valeur
- **FAPI III**, fonds européen de capital investissement de 3^{ème} génération, a réalisé plusieurs investissements en 2021 :
 - iad, aux côtés de FAPI II et d'autres investisseurs ;
 - Causeway, entreprise britannique de logiciels de construction dans le cloud ;
 - Sygnature Discovery, fournisseur de services externalisés de découverte de médicaments et de recherche préclinique installé au Royaume-Uni ; et
 - RLDatix, fournisseur de logiciels pour le risque, la gouvernance et la conformité dans le domaine de la santé. Cet investissement a été réalisé, parallèlement aux positions FAPI II et FACP existantes, dans le cadre d'une importante acquisition réalisée par RLDatix au troisième trimestre 2021, qui a nécessité des fonds propres supplémentaires.
- En décembre, les équipes de FAPI ont réalisé la dernière transaction de FAPI III, ce qui a conclu sa période d'investissement. Les équipes ont démarré la levée de fonds pour le fonds suivant, **FAPI IV**, dont un premier *closing* a eu lieu en janvier 2022.
- Five Arrows Growth Capital I (**FAGC I**), fonds de 1^{ère} génération de petites capitalisations européennes, a été clôturé en 2021, en ayant réuni un total de 456 millions d'euros d'engagement, un montant supérieur à l'objectif initial de 300 millions d'euros. Le fonds a investi dans trois sociétés en 2021 :
 - BioPhorum, un des leaders mondiaux du réseau collaboratif pour l'industrie biopharmaceutique,
 - KidsKonnnect, leader sur le marché belge et luxembourgeois de solutions logicielles SaaS – *Software as a Service* - pour le marché de la garde d'enfants ; et
 - Padoa, un logiciel SaaS de nouvelle génération pour les centres de santé au travail en France.
- Five Arrows Capital Partners I (**FACP I**), fonds de capital-investissement américain de 1^{ère} génération, a réalisé un nouvel investissement dans la société Basys, fournisseur de services de traitement et d'administration des prestations de santé/retraite ; et a cédé son premier actif en vendant The Stepping Stone Group, fournisseur de services de santé comportementale et thérapeutique à destination des écoles pour des enfants ayant des besoins particuliers et souffrant d'autisme.

G.2. Multi-stratégies

- Five Arrows Secondary Opportunities V (**FASO V**), fonds secondaire de 3^{ème} génération, a réalisé neuf acquisitions en 2021. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 71% de ses engagements dans 17 transactions en Europe et aux Etats-Unis, représentant 96 sociétés sous-jacentes. Bien que n'étant pas encore totalement déployé, le fonds a déjà remboursé une partie des montants investis à ses investisseurs à la suite de plusieurs cessions réalisées au sein des portefeuilles sous-jacents.
- Five Arrows Minority Investments (**FAMI**) a totalement cédé son co-investissement minoritaire dans ECI Software et Mirion Technologies. Au cours de l'année, FAMI a investi dans trois sociétés, dont une participation minoritaire dans Riskonnnect, premier fournisseur de solutions logicielles intégrées de gestion du risque.
- Five Arrows Private Equity Program II (**FAPEP II**), plateforme mondiale de multi-gérants de 2^{ème} génération, a été clôturé en janvier, avec des engagements reçus de 366 millions d'euros. En 2021, le fonds a réalisé treize investissements primaires, deux investissements secondaires et sept opérations de co-investissement.
- Five Arrows Global Tech I (**FAGT I**), fonds de 1^{ère} génération investissant dans des sociétés de technologie, principalement basées aux Etats-Unis a réalisé son premier closing en décembre 2021.

- Le Merchant Banking a lancé la levée de fonds de son premier fond à impact, Five Arrows Sustainable Investments (**FASI**), en collaboration avec Air Liquide et la Fondation Solar Impulse. L'objectif est d'investir dans des PME rentables à travers l'Europe afin d'avoir un impact positif et mesurable sur l'environnement. La stratégie consiste à cibler les entreprises principalement orientées vers l'énergie, l'alimentation et l'agriculture ainsi que les villes durables. Le fonds a réalisé son premier closing en janvier 2022.

G.3. Direct Lending

- Five Arrows Credit Solutions (**FACS**), fonds de prêt direct de 1^{ère} génération, a réalisé sept sorties :
 - Photobox, plateforme paneuropéenne de e-commerce ;
 - Biogroup, leader européen de services de tests de laboratoires cliniques ;
 - A-Plan, courtier britannique en assurance ;
 - Witherslack Group, leader de l'éducation spécialisée pour les enfants et les jeunes ayant des besoins éducatifs particuliers ;
 - Burger King France, franchiseur français du groupe de restauration rapide ;
 - Wowcher, une plate-forme de commerce britannique de premier plan ; et
 - Mirion, Leader mondial des produits de détection, de mesure, d'analyse et de surveillance des radiations, destinés aux marchés finaux du nucléaire, de la défense et du médical.

Le fonds a presque cédé l'ensemble de ses participations suite à ces sorties, il reste encore deux participations en portefeuille, dont les cessions sont attendues courant 2022.

- Five Arrows Direct Lending (**FADL**) et Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds de prêts directs de 2^{ème} et 3^{ème} génération, ont également cédé leurs positions dans Biogroup et Heineoord, un leader en courtier d'assurance aux Pays Bas. De plus, FADL a cédé sa participation dans Les Nouveaux Constructeurs, société française de promotion immobilière.
- FADP III a reçu 726 millions d'euros d'engagement complémentaire et a ainsi été clôturé définitivement au troisième trimestre, réunissant 1,4 milliard d'euros d'engagement pour le fonds et les véhicules qui lui sont associés, ce qui dépasse largement son objectif et représente plus du double de la taille de son prédécesseur. FADP III a réalisé six investissements nouveaux. A ce jour, le fonds a déployé 37% de ses engagements :
 - financement unitranche pour Exemplar, fournisseur britannique de services de soins résidentiels pour les adultes souffrant de maladies dégénératives ;
 - package de financement pour Aglio Software, fournisseur britannique de logiciels pour les pratiques dentaires et médicales ;
 - financement unitranche pour Bright Futures, fournisseur britannique de services d'éducation et de soins pour les jeunes et les adultes en situation d'handicap et avec des besoins éducatifs particuliers ;
 - financement unitranche pour Better Healthcare, fournisseur britannique de soins complexes à domicile, principalement à destination des personnes souffrant de conditions neurologiques aiguës ;
 - financement unitranche pour CAFPI, réseau leader de courtiers immobiliers indépendants en France ; et
 - package de financement pour Integrity 360, spécialiste irlandais de premier plan de la cybersécurité.

G.4. Credit Management

L'activité du Credit Management, qui investit dans des prêts garantis senior, des obligations à haut rendement et des crédits structurés, a été très active et a réalisé les opérations suivantes :

- le refinancement de trois véhicules de dettes CLOs (Contego IV, Ocean Trails VI et VII), réduisant ainsi le coût des tranches de dette et augmentant les prévisions de rendement pour les investisseurs en actions ;
- la réinitialisation de cinq CLOs (Contego VI, Contego VIII, Ocean Trails 8, Ocean Trails IX et Ocean Trails X) pour prolonger la période d'investissement, accroître la taille des opérations, réduire le coût des tranches de dette et accroître les rendements prévus pour les investisseurs en actions ;
- de nouvelles émissions de CLOs en Europe (Contego IX avec un actif de 457,0 millions d'euros) et aux États-Unis (Ocean Trails XI avec un actif de 406 millions de dollars US) ;
- Clôture définitive d'Oberon IV, pour un montant total d'engagements de 333 millions d'euros, supérieur à l'objectif initial de 300 millions d'euros ;
- Lancement de deux nouveaux CLOs en cours de création, Contego X et Ocean Trails XII, en Europe et aux États-Unis respectivement, qui devraient être créés définitivement au cours du premier semestre 2022.

H. Indicateurs alternatifs de performance (APM) - Article 223-1 du règlement général de l'AMF

APM	Définition	Raison d'utilisation	Rapprochement
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels	Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	Mesurer Le résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B
BPA hors éléments exceptionnels	BPA hors éléments exceptionnels	Mesurer le résultat par action hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B
Taux de rémunération ajusté	<p>Rapport entre les charges de personnel ajustées et le revenu consolidé de Rothschild & Co, excluant les revenus d'investissement du MB (<i>carried interest</i> et plus-values).</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Les charges de personnel comptabilisées au compte de résultat (qui comprennent les effets de la comptabilisation des bonus différés sur la période au cours de laquelle ils sont acquis par opposition à la base « attribuée »), 2. À laquelle il convient d'ajouter le montant de la quote-part de résultat revenant aux associés français, 3. desquelles sont retirées les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs, la réévaluation du montant du passif lié aux rémunérations attribuées en actions et les coûts d'acquisition considérés comme une rémunération selon les normes IFRS, 4. Qui donne le total des charges de personnel dans le calcul du ratio de rémunération de base 5. Le montant des charges de personnel ajustées est retraité de l'effet change pour neutraliser les variations de change d'un exercice à l'autre 6. Qui donne les charges de personnel ajustées du ratio de rémunération. 	<p>Mesurer la part du chiffre d'affaires octroyée à l'ensemble des salariés</p> <p>Indicateur clé publié par toutes les banques d'investissement comparables cotées</p> <p>Rothschild & 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>Veuillez-vous référer :</p> <p>Dans le communiqué de presse au § 3,2 Frais de fonctionnement/Charges de personnel et dans la présentation, slide 37</p>
Marge opérationnelle des métiers	<p>La marge opérationnelle de chaque métier est calculée en divisant le Résultat avant impôt par les revenus de chaque métier.</p> <p>Cela exclut les éléments exceptionnels.</p>	Mesurer la rentabilité opérationnelle	Voir § 2
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 du Groupe sur la période.</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres - part du Groupe diminués des immobilisations incorporelles (nettes d'impôt) 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 décembre 2020 et ceux au 31 décembre 2021.</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 51
Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	<p>Rapport entre le résultat avant impôt ajusté rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques déployé dans l'activité sur 3 exercices glissants.</p> <p>Le montant de fonds propres et de dette raisonnablement nécessaire pour financer les investissements du Groupe dans les fonds de Merchant Banking est conforme à son approche prudente de la 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 des CLO et à 33% pour ceux de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le Résultat avant impôt du MB est ajusté du coût de la dette notionnelle avec un intérêt de 2,5% calculé selon les modalités ci-dessus (soit sur 30% de la valeur des actifs investis du Groupe) divisé par le RAC.</p> <p>Le RORAC publié est calculé sur 3 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 Merchant Banking	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 51
Cash flow opérationnel (CFO)	Montant de la trésorerie générée par l'activité normale du Groupe au cours de l'exercice en cours. Le calcul s'effectue selon la méthode indirecte, à partir du Résultat avant impôt.	Mesurer le montant de trésorerie généré par l'activité normale du groupe	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 52

