

Paris, le 4 août 2022

Très bon premier semestre

• Performance des métiers

- **Conseil financier** : Performance toujours soutenue avec des revenus semestriels records de 857 millions d'euros, en hausse de 3% (S1 2021 : 833 millions d'euros). Résultat avant impôt de 163 millions d'euros (S1 2021 : 165 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 19%.
- **Banque privée et gestion d'actifs** : solide performance malgré des marchés en baisse, avec des revenus semestriels en hausse de 23% à 337 millions d'euros (S1 2021 : 274 millions d'euros). Résultat avant impôt de 71 millions d'euros, en hausse de 22% (S1 2021 : 58 millions d'euros). Les actifs sous gestion ont diminué à 99,6 milliards d'euros (-4% par rapport à décembre 2021) en raison des performances négatives des marchés (9,1 milliards d'euros) en partie compensées par une forte collecte nette de 2,8 milliards d'euros en Europe et par l'impact d'une acquisition en France (+3 milliards d'euros).
- **Merchant Banking** : revenus semestriels de 188 millions d'euros (S1 2021 : 235 millions d'euros) portés par de solides performances d'investissement et la croissance régulière des revenus récurrents en ligne avec l'augmentation des actifs (21,6 milliards d'euros au 30/06/2022, en hausse de 18% par rapport au 31/12/2021). Les revenus ont baissé de 20% par rapport au premier semestre 2021 qui comprenait des revenus d'investissement d'un niveau exceptionnel. Le résultat avant impôt est ressorti à 121 millions d'euros (S1 2021 : 185 millions d'euros).

- **Revenus** : 1 375 millions d'euros, en hausse de 2% (S1 2021 : 1 350 millions d'euros)
- **Résultat net – part du Groupe**¹ : 249 millions d'euros, en baisse de 28% (S1 2021 : 346 millions d'euros)
- **Bénéfice par action (BPA)** : 3,43 euros, en baisse de 28% (S1 2021 : 4,78 euros)
- Impact positif de la variation des taux de change de 31 millions d'euros sur les revenus et de 1 million d'euros sur le résultat net - part du Groupe

Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

"Le Groupe a continué de délivrer de solides performances au cours du premier semestre 2022, après une année record en 2021.

Les fondamentaux de notre modèle d'entreprise, reposant sur la qualité des relations avec nos clients et des stratégies claires à long terme pour chaque métier, nous confortent dans le fait que la dynamique positive observée au premier semestre se poursuivra pour le reste de l'année 2022, sous réserve de l'évolution du contexte géopolitique et des conditions de marché."

¹ Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels au premier semestre 2022 comme au premier semestre 2021.

1. Compte de résultat consolidé résumé

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co s'est réuni le 4 août 2022 et a examiné les comptes consolidés résumés¹ relatifs à la période du 1^{er} Janvier 2022 au 30 juin 2022.

<i>(en millions d'€)</i>	Page	S1 2022	S1 2021	Var	Var %
Revenus	3 - 7	1,375	1,350	25	2%
Charges de personnel	8	(763)	(693)	(70)	10%
Charges administratives	8	(160)	(119)	(41)	34%
Dotations aux amortissements et dépréciations	8	(41)	(34)	(7)	21%
Coût du risque	8	3	2	1	50%
Résultat d'exploitation		414	506	(92)	(18)%
Autres produits / (charges) (net)	8	0	4	(4)	(100)%
Résultat avant impôt		414	510	(96)	(19)%
Impôt sur les bénéfices	8	(82)	(58)	(24)	41%
Résultat net		332	452	(120)	(27)%
Participations ne donnant pas le contrôle	9	(83)	(106)	23	(22)%
Résultat net - part du Groupe		249	346	(97)	(28)%
Bénéfice par action*		3.43 €	4.78 €	(€1.35)	(28)%
Rentabilité des capitaux propres corporels (ROTE)		17.9%	31.8%		

* Le bénéfice net dilué par action est de 3,37 euros (S1 2021 : 4,71 euros)

Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels au premier semestre 2022 comme au premier semestre 2021.

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

¹ Les procédures d'examen limité sur les comptes consolidés semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux comptes est en cours d'émission. 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 Equity Market Solutions, qui inclut le conseil sur des marchés de capitaux, le conseil aux investisseurs et Redburn.

Les revenus du premier semestre 2022 se sont établis à 857 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au premier semestre 2021 (833 millions d'euros), reflétant une performance toujours soutenue de ce métier. Au cours des douze mois à fin juin 2022, Rothschild & Co s'est classé au 7^{ème} rang mondial en termes de revenus¹.

Le résultat avant impôt du premier semestre 2022 est ressorti à 163 millions d'euros, en baisse de 1% (S1 2021 : 165 millions d'euros), en lien avec la croissance de certains coûts par rapport au premier semestre 2021, suite à la reprise des déplacements et autres activités liées au marketing grâce aux levées des restrictions sanitaires, ainsi que des effets inflationnistes et de change. La marge opérationnelle s'est élevée à 19,0% (S1 2021 : 19,8%).

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions du premier semestre 2022 ont atteint 642 millions d'euros**, en hausse de 12% (S1 2021 : 573 millions d'euros), grâce à la poursuite d'une activité soutenue, tant en volume qu'en valeur, dans nos principales implantations et expertises sectorielles auprès de nos clients : entreprises et sponsors financiers. Rothschild & Co s'est classé à la 2^{ème} place mondiale en nombre d'opérations réalisées au cours du premier semestre 2022². En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, depuis plus de 15 ans, en matière de fusions-acquisitions³.

Les revenus du **conseil en financement du premier semestre 2022 se sont élevés à 215 millions d'euros**, en baisse de 17% (S1 2021 : 260 millions d'euros), en raison d'une moindre activité sur les marchés de capitaux, partiellement compensée par l'augmentation d'activité de conseil en matière de capitaux privés. Malgré ce contexte de marché plus difficile, durant le premier semestre 2022, Rothschild & Co s'est classé à la 1^{ère} place européenne par le nombre d'opérations de restructuration². 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.

Notre investissement stratégique en Amérique du Nord s'est poursuivi au premier semestre 2022 avec le recrutement d'un nouveau Vice-Président au sein de l'équipe *Consumer, Retail & Leisure* et de cinq nouveaux *Managing Directors* : deux dans le secteur lié aux technologies, un dans le secteur de la consommation, un dans le secteur des infrastructures, énergies et énergies renouvelables et un nouveau responsable pour nos activités au Canada.

Durant le premier semestre 2022, Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures finalisées dont :

- **Suez** pour l'offre d'achat recommandée faite par Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **Blackstone** pour la recapitalisation de Mileway (21 milliards d'euros, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- **Macquarie Infrastructure and Real Assets** pour l'acquisition de *l'Autostrade per l'Italia* dans le cadre d'un consortium (9,6 milliards d'euros, Italie)
- **Hella Family Pool** pour la vente de sa participation de 60% au capital d'Hella à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)

¹ Source : Publication des sociétés

² Source : Refinitiv

³ Source : Dealogic

- **Saipem** pour sa restructuration (5,0 milliards d'euros, Italie)

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 :

- **FL Entertainment** pour son rapprochement avec Pegasus Entrepreneurs et l'augmentation de capital de 550 millions d'euros (7,2 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **Eutelsat** dans le cadre de son rapprochement avec OneWeb (7,0 milliards d'euros, France et Royaume-Uni)
- **Apollo Global Management** pour l'acquisition de Tenneco (7,1 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Talen Energy** sur sa restructuration en tant que conseil auprès des créiteurs (4,8 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Mubadala** pour la cession de Masdar et la création avec ADNOC et TAQA d'une plateforme mondiale de production d'énergie renouvelable et d'hydrogène (3,0 milliards de dollars US, Émirats Arabes Unis)

Pour une liste plus complète des mandats confiés finalisés au cours du premier semestre 2022, 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 Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Monaco, Royaume-Uni et Suisse 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 risques liés à la guerre en Ukraine et ses conséquences géopolitiques à long terme demeurent incertains. La volatilité des marchés a été en grande partie due à des facteurs conjoncturels. Les banques centrales relèvent vigoureusement les taux d'intérêt pour juguler l'inflation. Dans ce contexte, les marchés des actions et des obligations affichent tous des performances nettement négatives depuis le début de l'année, qui ont impacté les portefeuilles de nos clients.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs a enregistré de solides performances au premier semestre dans cet environnement. La **collecte nette pour le premier semestre 2022 s'est élevée à 1,8 milliard d'euros** (soit une croissance annualisée de 3,5%). Notre activité européenne (WAM Europe) a poursuivi son développement, enregistrant une solide collecte nette de 2,8 milliards d'euros, au sein de toutes ses implantations européennes. La collecte nette a été positive dans toutes les zones géographiques au premier semestre (+2,6 milliards d'euros au titre de la Banque privée et +0,2 milliard d'euros au titre de la Gestion d'actifs).

Cette performance confirme la pertinence de notre modèle économique ainsi que la qualité de nos offres, services et équipes, qui continue à attirer de nouveaux clients. Aux États-Unis, les actifs sous gestion ont diminué en raison de la décollecte et d'effets de marché négatifs.

Les actifs sous gestion se sont inscrits en repli de 4% (ou 4,3 milliards d'euros) à 99,6 milliards d'euros au 30 juin 2022 (31 décembre 2021 : 103,9 milliards d'euros) avec des performances de marché négatives de 9,1 milliards d'euros, neutralisant partiellement la forte collecte nette de 1,8 milliard d'euros.

Après le succès de l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand en juillet 2021, Rothschild & Co a racheté, en avril 2022, un cabinet français de conseil financier indépendant, gérant un portefeuille d'actifs de 3,0 milliards d'euros, presque entièrement investi dans des plans d'épargne adossés à des contrats d'assurance.

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

en milliards d'€	Trimestre terminant le			1er semestre	
	30/06/2022	31/03/2022	30/06/2021	2022	2021
Actifs sous gestion à l'ouverture	102.8	103.9	89.0	103.9	83.4
<i>dont Banque privée</i>	73.8	73.9	60.9	73.9	55.8
<i>dont AM Europe</i>	20.2	21.1	19.9	21.1	19.4
<i>dont AM US</i>	8.8	8.9	8.2	8.9	8.2
Acquisition d'un CGP	3.0	-	-	3.0	-
Collecte nette	0.7	1.1	1.5	1.8	3.4
<i>dont Banque privée</i>	1.2	1.4	1.3	2.6	3.7
<i>dont AM Europe</i>	-	0.2	0.3	0.2	0.4
<i>dont AM US</i>	(0.5)	(0.5)	(0.1)	(1.0)	(0.7)
Effet marché et taux de change	(6.9)	(2.2)	2.4	(9.1)	6.1
Actifs sous gestion à la clôture	99.6	102.8	92.9	99.6	92.9
<i>dont Banque privée</i>	73.4	73.8	63.7	73.4	63.7
<i>dont AM Europe</i>	18.6	20.2	20.7	18.6	20.7
<i>dont AM US</i>	7.6	8.8	8.5	7.6	8.5
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	(3%)			(4%)	

Les revenus du premier semestre 2022 sont en forte hausse de 23% à 337 millions d'euros (S1 2021 : 274 millions d'euros), portés par la croissance robuste des actifs sous gestion enregistrée l'année dernière, et malgré le ralentissement depuis le début de 2022. Les actifs sous gestion moyens au premier semestre 2022 restent plus élevés qu'en 2021 grâce aux deux acquisitions récentes (Banque Pâris Bertrand et le cabinet français de conseil financier indépendant).

Les commissions générées par le portefeuille de mandats de gestion et de conseil ont augmenté de 21% à 280 millions d'euros par rapport à l'année dernière (S1 2021 : 232 millions d'euros).

La marge nette d'intérêts est ressortie en hausse de 30% à 32 millions d'euros (S1 2021 : 25 millions d'euros). Sa contribution au total des revenus progresse en raison des hausses successives des taux d'intérêt en USD et en GBP. Comme les banques centrales ont annoncé de nouveaux relèvements des taux, y compris en EUR, cette tendance est appelée à s'accélérer dans les prochains mois. Ces hausses devraient avoir un effet favorable au niveau des revenus de la trésorerie et au total des revenus. Le portefeuille de prêts à la clientèle privée poursuit son développement (+9%), en particulier, le portefeuille de prêts Lombard. Toutefois, les hausses des taux d'intérêt et l'incertitude des marchés pourraient ralentir la croissance de ce portefeuille de prêts, qui reste très bien garanti.

Hors AM US, le résultat avant impôt de WAM Europe au premier semestre 2022 est ressorti en hausse de 22% à 71 millions d'euros (S 2021 : 58 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 22,0%, comparable à celle du premier semestre 2021.

Nous pourrions ne pas être en mesure de maintenir ce niveau de marge sur 2022 car nous entendons continuer à investir dans l'activité en recrutant de nouveaux collaborateurs et en mobilisant de nouvelles technologies pour améliorer la qualité du service et l'offre à la clientèle.

Toutes les entités continuent d'intégrer encore davantage les enjeux ESG dans leur processus d'investissement et leur organisation à travers notamment le déploiement de la *R&Co Sustainability Academy*, une mobilisation importante des équipes en vue de la mise en œuvre du volet ESG de la réglementation MIFID et la publication de nouveaux rapports relatifs à l'investissement responsable.

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 pour le premier semestre 2022 ont atteint 188 millions d'euros (S1 2021 : 235 millions d'euros) grâce à de solides performances d'investissement ainsi qu'une croissance des revenus récurrents. Comme anticipé, ils ressortent en baisse de 20% par rapport au premier semestre 2021, qui comprenait des revenus d'investissement d'un niveau exceptionnel. Cependant, par rapport à la moyenne des premiers semestres des trois dernières années, les revenus sont en hausse de 42%. Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

(en millions d'€)	S1 2022	S1 2021	Var	% Var
Revenus récurrents	74	59	15	25%
Revenus liés à la performance des investissements	114	176	(62)	(35)%
<i>dont carried interest</i>	38	64	(26)	(41)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	76	112	(36)	(32)%
Total revenus	188	235	(47)	(20)%
% récurrent / Total revenus	39%	25%		

La baisse des revenus reflète deux phénomènes opposés :

- Une hausse de 25% des revenus récurrents, en ligne avec la croissance des actifs sous gestion portée par les lancements de nouveaux fonds et les récentes levées de fonds sur la période, compensés par :
- Une baisse des revenus liée à la performance des investissements, qui ont atteint 114 millions d'euros au S1 2022 (S1 2021 : 176 millions d'euros). Cette performance provient principalement de :
 - la création de valeur dans les portefeuilles de *corporate Private Equity* et dans les fonds secondaires, générant des plus-values et du *carried interest* ;
 - gains latents liés au change, notamment en USD ; et
 - revenus sur intérêts courus générés par des positions pour compte propre en dettes privées.

La contraction des revenus liés à la performance des investissements par rapport au S1 2021 est le résultat des revenus d'investissement d'un niveau exceptionnel générés à la suite de plusieurs cessions d'investissement dans des conditions très favorables et des revalorisations importantes du portefeuille, suite à des valorisations conservatrices à la fin de 2020 en raison de Covid-19.

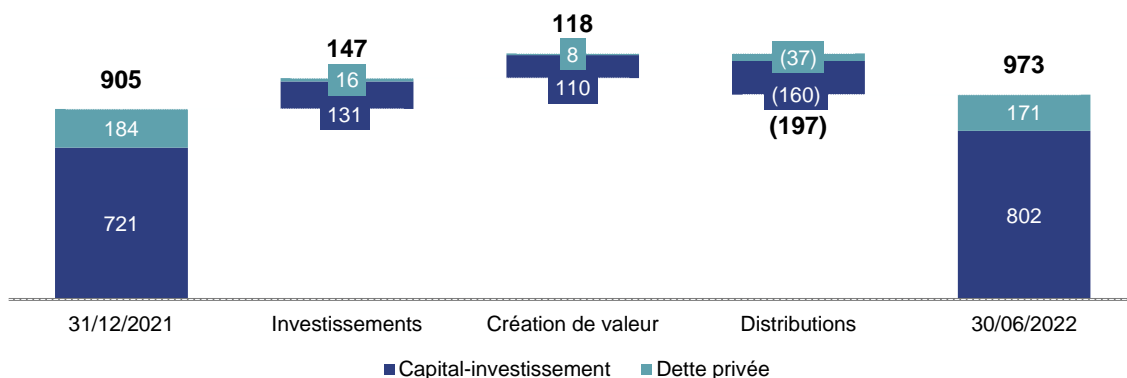
Le niveau significatif des revenus liés à la performance des investissements atteint au premier semestre 2022, continue de valider notre stratégie d'investissement centrée sur la résilience des secteurs dans lesquels nous investissons en priorité (Santé, Data & logiciels et Services aux entreprises à base technologique), couplée à la qualité des actifs en portefeuille, soigneusement sélectionnés en fonction de leur potentiel de croissance et leur capacité à résister en cas de crise.

Le niveau élevé de revenus au premier semestre 2022 a permis de dégager **un résultat avant impôt de 121 millions d'euros**. Bien que ce résultat soit inférieur à celui du premier semestre 2021 (185 millions d'euros), il représente le deuxième meilleur résultat avant impôts pour un premier semestre. Cela représente une **marge opérationnelle de 64%** (S1 2021 : 79%). La marge dégagée par l'activité de gestion de fonds (qui exclut les revenus liés à la performance des investissements) ressort à 10% (S1 2021 : 16% et 31/12/2021 : 9%) et devrait s'améliorer au cours du second semestre 2022. Cette baisse est principalement due à (i) la manière dont les frais de gestion sont générés pour les fonds en cours de levée, un effet de rattrapage étant attendu au cours du second semestre 2022, alors que de nouveaux *closings* seront réalisés, et (ii) l'augmentation des frais de personnel liée à la croissance des effectifs pour soutenir les nouveaux fonds/activités d'investissement.

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 30 juin 2022, le RORAC s'élevait à 30%, supérieur à celui du 30 juin 2021 (27%), et à celui de notre objectif (« plus de 15% sur le cycle »). L'utilisation d'une moyenne mobile sur trois ans pour calculer cette mesure a réduit l'impact de la variation du bénéfice au cours des trois dernières années. Nous estimons que cette méthode offre une représentation plus juste de la performance sous-jacente.

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

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation pour le Merchant Banking. Au 30 juin 2022, la valeur des actifs investis par le Groupe dans ce métier s'élevait à 973 millions d'euros (dont 802 millions d'euros en capital investissement et 171 millions d'euros en dette privée). Au cours du premier semestre, Rothschild & Co a investi 147 millions d'euros (dont 131 millions d'euros en capital investissement et 16 millions d'euros en dette privée). Le Groupe a reçu des distributions pour 197 millions d'euros d'actifs (dont 160 millions d'euros en capital investissement et 37 millions d'euros en dette privée).



Au 30 juin 2022, les actifs sous gestion s'élevaient à 21,6 milliards d'euros, en hausse de 18% (31 décembre 2021 : 18,3 milliards d'euros), dont 2,0 milliards d'euros engagés par Rothschild & Co.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial au premier semestre 2022, veuillez-vous référer à l'annexe G.

3. Résultats financiers consolidés IFRS

3.1 Revenus¹

Les revenus du premier semestre 2022 se sont élevés à 1 375 millions d'euros, en hausse de 2% ou 25 millions d'euros (S1 2021 : 1 350 millions d'euros). La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les revenus de 31 millions d'euros.

¹ Produit net bancaire en IFRS

3.2 Charges générales d'exploitation

(a) Charges de personnel

Au 30 juin 2022, le nombre de collaborateurs du Groupe est de 4 281, en hausse de 13% par rapport au 30 juin 2021 (3 797) et en hausse de 9% par rapport au 31 décembre 2021 (3 941) pour soutenir le fort développement des trois métiers et renforcer les fonctions transverses.

Au premier semestre 2022, les charges de personnel se sont élevées à 763 millions d'euros, en hausse de 10%, soit 70 millions d'euros (S1 2021 : 693 millions d'euros) en ligne avec l'accroissement du nombre de collaborateurs. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les charges de personnel de 24 millions d'euros.

Le ratio de rémunération ajusté, tel que défini à l'Annexe H sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'élevait à 66,0% au 30 juin 2022 (30/06/2021 : 65,9%).

L'effet comptable des plans de rémunération variable différée est inclus dans les comptes statutaires. Au premier semestre 2021, ils ont représenté un crédit net de 23 millions d'euros. Au premier semestre 2022, ils ont représenté un crédit net de 14 millions d'euros.

Le ratio de rémunération, s'il était ajusté de l'effet des bonus différés, serait de 67,1% (30/06/2021 : 67,6%).

(b) Charges administratives

Au premier semestre 2022, les frais administratifs se sont élevés à 160 millions d'euros (S1 2021 : 119 millions d'euros) soit une augmentation de 41 millions d'euros en raison de l'augmentation des effectifs et des coûts connexes (recrutement, coûts informatiques et accès aux bases de données), de la reprise des voyages suite à la levée des restrictions liées au coronavirus, ainsi que de l'inflation et des effets de change. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les charges administratives de 4 millions d'euros.

(c) Dotations aux amortissements

Au premier semestre 2022, les dotations aux amortissements se sont élevées à 41 millions d'euros (S1 2021 : 34 millions d'euros) en raison d'une augmentation des dotations aux amortissements des équipements informatiques et l'amortissement d'actifs incorporels suite aux acquisitions réalisées par la Banque privée. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les dotations aux amortissements de 1 million d'euros.

(d) Coût du risque

Au premier semestre 2022, le coût du risque a représenté un crédit de 3 millions d'euros (S1 2021 : crédit de 2 millions d'euros) reflétant la reprise de provisions pour dépréciation antérieure.

3.3 Autres produits/(charges)

Au premier semestre 2022, les autres produits et charges sont nuls (S1 2021 : produit de 4 millions d'euros).

3.4 Impôts sur les bénéfices

Au premier semestre 2022, la charge d'impôt s'est élevée à 82 millions d'euros (S1 2021 : 58 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 79 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 3 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 20% (30/06/2021 : 11%, 31/12/2021 : 15%).

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Au premier semestre 2022, la charge correspondant aux participations ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 83 millions d'euros (S1 2021 : 106 millions d'euros). Cela comprend principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et les préciputs payables aux associés français.

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 30 juin 2022 de 3,25 milliards d'euros (31/12/2021 : 3,13 milliards d'euros).

Le ratio Common Equity Tier 1 (CET 1) s'élevait à 20,3%¹ au 30 juin 2022, en légère baisse par rapport à l'exercice précédent (31/12/2021 : 21,3%). Les fonds propres CET 1 sont calculés conformément aux règles CRR/CRD applicables. Les ratios de solvabilité sont présentés pro forma pour le résultat courant², net de dividendes, de l'exercice en cours, sauf mention contraire.

	30/06/2022	31/12/2021	Minimum Bâle 3 complet avec le CBR (Réserve de conservation de capital)
Ratio common Equity Tier 1 (CET 1)	20.3%	21.3%	7.1%
Ratio de solvabilité global	20.3%	21.3%	10.6%

Le Groupe maintient un niveau élevé de liquidité, les actifs de trésorerie représentant 51% de l'actif total de 17,8 milliards d'euros (31 décembre 2021 : 58%). Les prêts sont financés de manière prudente par les dépôts de la clientèle avec un ratio Crédits/Dépôts de 42% au 30 juin 2022 (31/12/2021 : 38%).

Le Cash-Flow Opérationnel (« OCF »)³ est normalement négatif au premier semestre de l'exercice, reflétant le versement des rémunérations variables au titre de l'exercice précédent, bien que fortement positif en année pleine. Durant le premier semestre 2022, l'OCF a représenté une sortie nette de 245 millions d'euros (S1 2021 : entrée nette de 105 millions d'euros).

La valeur nette comptable par action s'élève à 45,19 euros (31/12/2021 : 43,31 euros) et la valeur nette comptable tangible par action à 39,34 euros (31/12/2021 : 37,93 euros).

5. Point sur les activités du Groupe liées à la Russie

Dans l'ensemble, l'impact direct du conflit actuel en Ukraine sur le Groupe est faible. Nos expositions sont limitées en termes de nombre de clients, d'actifs sous gestion, de revenus, de portefeuilles de prêts ou de garanties détenues. Les opérations de notre bureau russe ont été suspendues.

Nous continuons à nous conformer pleinement à la liste croissante des sanctions découlant de ce conflit et la direction du Groupe suit régulièrement les évolutions dans ce domaine.

En outre, nos procédures d'entrée en relation avec nos clients tiennent pleinement compte des risques accrus associés à la représentation de clients fortement exposés à cette région et prévoient

¹ Sous réserve de l'autorisation de l'ACPR d'inclure le résultat intermédiaire dans les fonds propres Common Equity Tier 1 (CET 1)

² Sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013

³ Indicateur alternatif de performance. Se référer à l'annexe H

l'implication du management dans ces situations, dès que cela est nécessaire.

6. Développement durable

Le Groupe poursuit son ambition à long-terme de contribuer par son influence et son expertise à la transition écologique et durable de l'économie mondiale. Un ensemble commun de priorités stratégiques ESG fournit une orientation claire à notre Groupe quant à l'intégration des considérations de développement durable dans la stratégie des métiers à travers l'ensemble de nos activités.

En 2022, le Groupe reste mobilisé sur ses engagements pris pour développer une culture d'entreprise qui promeut la diversité, l'inclusion et un environnement de travail équilibré, ainsi que de garantir la réduction de nos émissions de GES opérationnelles en ligne avec une trajectoire « net zero ». Une nouvelle feuille de route « Investissement Responsable » a été adoptée par les métiers d'investissement du Groupe pour la période 2022-2025. Elle permet de fixer un cap commun quant à l'évolution que pourraient suivre nos solutions et services d'investissement sur les prochaines années afin de soutenir les ambitions long terme du Groupe en matière de durabilité.

7. Perspectives

L'activité de **Conseil financier** est restée soutenue au premier semestre 2022, en particulier en matière de fusions et acquisitions. Cette dynamique se reflète dans notre pipeline en cours, ce qui nous permet de rester confiants quant à la poursuite des niveaux d'activité actuels au cours du deuxième semestre. Cependant, plusieurs facteurs macroéconomiques ont un impact négatif sur la finalisation de certaines transactions, en particulier dans le conseil en financement, mais également pour celui en fusions-et acquisitions. Nous prévoyons un ralentissement du pipeline, qui devrait se traduire par à un niveau d'activité moins important sur le début d'année 2023.

Au sein de l'activité de **Banque privée et Gestion d'actifs**, la hausse de l'inflation et la guerre en Ukraine ont sensiblement renforcé les risques de prolongement de la volatilité et de l'incertitude sur les marchés financiers. Par conséquent, après un solide premier semestre 2022, nous restons prudents pour le reste de l'année. Malgré une hausse de l'activité en Europe, les actifs sous gestion pourraient poursuivre leur repli en raison de mauvaises performances des marchés, avec un impact négatif sur les commissions de gestion. Cependant, nos acquisitions récentes en France et en Suisse, ajoutées à une hausse rapide des taux d'intérêt, devraient soutenir les revenus au cours des prochains mois.

Concernant le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra conformément aux levées de fonds et à nos plans de déploiement de capital pour 2022. Au fur et à mesure que ce métier gagne en maturité, les activités de gestion d'actifs contribuent de plus en plus aux résultats de la division et du Groupe. En outre, suite à nos solides performances au cours du premier semestre, les investissements du Groupe continueront de créer de la valeur et de générer des revenus liés à la performance des investissements, d'un niveau proche à ceux générés au premier semestre 2022, bien que moins élevés que ceux réalisés en 2021 que nous considérons comme une année exceptionnelle. Enfin, nous sommes convaincus que notre approche d'investissement rigoureuse, axée sur la préservation du capital et sur la sélection sectorielle, constitue une base solide pour le développement de ce métier.

Sous réserve de circonstances exogènes, nous anticipons que nos trois métiers continuent d'afficher de solides performances en 2022, bien qu'en deçà des niveaux de 2021. Les stratégies claires à long terme pour chaque métier nous permettent de demeurer optimistes et de délivrer une solide performance au cours de l'année 2022. Toutefois, 2023 sera probablement une année plus compliquée compte tenu de l'environnement macroéconomique et géopolitique.

Calendrier financier :

- 8 novembre 2022 : Informations financières – 3^{ème} trimestre 2022
- 13 février 2023 : Résultat de l'exercice 2022

Pour plus d'information :

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

investorrelation@rothschildandco.com

Relations presse

Caroline Nico

Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Primatice : Olivier Labesse

olivierlabesse@primatice.com

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 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 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 155 495 024 €. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

A. Bilan consolidé simplifié

<i>(en milliards d'€)</i>	30/06/2022	31/12/2021	Var
Caisse et banques centrales	5.1	6.0	(0.9)
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2.1	2.1	0.0
Prêts et créances sur la clientèle	4.8	4.4	0.4
<i>dont prêts à la clientèle privée</i>	4.4	4.0	0.4
Actifs financiers	3.1	3.2	(0.1)
Autres actifs	2.7	2.0	0.7
Total des actifs	17.8	17.7	0.1
Dettes envers la clientèle	11.6	11.7	(0.1)
Autres dettes	2.6	2.4	0.2
Capitaux propres - part du Groupe	3.2	3.1	0.1
Participations ne donnant pas le contrôle	0.4	0.5	(0.1)
Total des passifs	17.8	17.7	0.1

La variation des taux de change entre le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2021 n'a pas eu d'effet significatif sur le bilan.

B. Charges et produits exceptionnels

Il n'y a pas eu d'élément exceptionnel au premier semestre 2022 comme au premier semestre 2021.

C. Performances par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	S1 2022
Revenus	857	337	188	1,382	8	(15)	1,375
Charges d'exploitation	(694)	(267)	(67)	(1,028)	(27)	91	(964)
Coût du risque	-	1	-	1	-	2	3
Résultat d'exploitation	163	71	121	355	(19)	78	414
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt	163	71	121	355	(19)	78	414
<i>Marge opérationnelle %</i>	19%	21%	64%	26%			30%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	S1 2021
Revenus	833	274	235	1,342	8	0	1,350
Charges d'exploitation	(668)	(217)	(50)	(935)	(31)	120	(846)
Coût du risque	-	1	-	1	-	1	2
Résultat d'exploitation	165	58	185	408	(23)	121	506
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	4	4
Résultat avant impôt	165	58	185	408	(23)	125	510
<i>Marge opérationnelle %</i>	20%	21%	79%	30%			38%

* La réconciliation aux normes IFRS reflète principalement : Le traitement du préciput versé aux associés-gérants français considéré comme des participations ne donnant pas le contrôle; la comptabilisation des bonus différés normaux et, en 2022, spéciaux, sur la période entre l'attribution et l'acquisition 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 exclus des comptes de gestion et à 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	S1 2022	S1 2021	Var	Taux	30/06/2022	31/12/2021	Var
€ / GBP	0.8447	0.8657	(2)%	€ / GBP	0.8608	0.8390	3%
€ / CHF	1.0248	1.0958	(6)%	€ / CHF	0.9987	1.0364	(4)%
€ / USD	1.0878	1.2014	(9)%	€ / USD	1.0462	1.1350	(8)%

Les taux de change pour le compte de résultat sont illustratifs car 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>		2022	2021	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	413.5	394.9	5%
	2 ^{ème} trimestre	443.1	438.5	1%
	Total	856.6	833.4	3%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	170.1	134.3	27%
	2 ^{ème} trimestre	167.3	139.9	20%
	Total	337.4	274.2	23%
Merchant Banking	1 ^{er} trimestre	95.5	103.4	(8)%
	2 ^{ème} trimestre	92.4	131.3	(30)%
	Total	187.9	234.7	(20)%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	4.9	5.0	(2)%
	2 ^{ème} trimestre	3.4	3.1	10%
	Total	8.3	8.1	2%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(8.7)	(1.4)	n/a
	2 ^{ème} trimestre	(6.9)	0.9	n/a
	Total	(15.6)	(0.5)	n/a
Total revenus du Groupe	1 ^{er} trimestre	675.3	636.2	6%
	2 ^{ème} trimestre	699.3	713.7	(2)%
	Total	1,374.6	1,349.9	2%

F. Track record de l'activité de Conseil financier

L'activité de Conseil financier est intervenue auprès des clients suivants dans le cadre de transactions d'envergure réalisées au cours du premier semestre 2022.

F.1. Conseil en fusions-acquisitions

- **Suez**, fournisseur d'eau et de solutions pour le traitement des déchets pour l'offre d'achat recommandée faite par Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **Blackstone** pour la recapitalisation de Mileway, un leader de l'immobilier destiné à la logistique du dernier kilomètre (21 milliards d'euros, Royaume Uni et Pays Bas)
- **Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)** pour son acquisition d'Autostrade per l'Italia, concessionnaire d'autoroutes, dans le cadre d'un consortium (9,6 milliards d'euros, Australie et Italie)
- **Hella Family Pool** pour la vente d'Hella, équipementier automobile spécialisé sur les composants d'éclairages et de systèmes électroniques, à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)
- **Intesa Sanpaolo, Unicredit et Générali**, qui comptent parmi les principaux groupes bancaires de la zone Euro, pour la vente de leur participation commune à hauteur de 60% dans Banca d'Italia (4,4 milliards d'euros, Italie)
- **Veoneer**, équipementier automobile spécialisé sur les technologies de sécurité et conduite automatisée, pour sa vente à Qualcomm (4,5 milliards d'USD, Suède et Etats-Unis)
- **Secure Income REIT**, foncière diversifiée spécialiste des baux longue durée, pour sa fusion avec LXI REIT (3,9 milliards de GBP, Royaume-Uni)
- **Woodside Petroleum**, compagnie pétrolière, pour la vente de 49% de ses parts dans le projet Pluto Train 2 à Global Infrastructure Partners (3,6 milliards d'USD, Australie)
- **Europcar Mobility Group**, leader européen des services de mobilité, pour l'offre d'achat recommandée faite par un consortium mené par Volkswagen (3 milliards d'euros, France)
- **Allianz France** pour la cession d'un portefeuille de contrats d'épargne à CNP Assurances (2.1 milliards d'euros, France)
- **Basalt Infrastructure Partners** pour son offre d'achat recommandée sur Nobina, fournisseur de services de transports publics (1,5 milliard d'euros, Royaume-Uni et Suède)

F.2. Conseil en financement

- **Nordic Aviation**, société de location d'avions régionaux, sur sa restructuration (6,4 milliards d'USD, République d'Irlande)
- **Saipem**, leader mondial d'ingénierie technologique dans le domaine de l'énergie, sur sa restructuration et son refinancement (5 milliards d'euros, Italie)
- **P3 Logistics Parks**, promoteur immobilier d'entrepôts et gestionnaire d'actifs spécialisé, à l'occasion de l'émission de ses premières obligations vertes (1,0 milliard d'euros et 750 millions d'euros, République Tchèque)
- **Mediapro**, fournisseur de services techniques pour l'audiovisuel, sur la restructuration de sa dette et son augmentation de capital (respectivement 915 millions d'euros et 620 millions d'euros, Espagne)
- **CityFibre**, fournisseur d'infrastructures pour la fibre optique, sur son augmentation de capital avec deux nouveaux investisseurs (Mubudala et Interogo) et levée de dette (respectivement 1,1 milliard de GBP et 300 millions de GBP, Royaume-Uni)
- **HORNBACK**, chaîne de magasins de bricolage fait-maison, dans le cadre de son offre de retrait de la cote à tous les actionnaires de HORNBACK Baumarkt (1,5 milliard d'euros, Allemagne)
- **Delivery Hero**, entreprise multinationale de service de livraison de repas en ligne, sur son prêt à terme et sa facilité de crédit renouvelable (1,4 milliard d'euros, Allemagne)
- **Sanofi**, acteur mondial dans le domaine de la santé, sur sa scission d'EUROAPI (1,2 milliard d'euros, France)
- **Moto**, gestionnaire de services autoroutier, sur le refinancement de son obligation ESG (835 millions de GBP, Royaume-Uni)
- **Stoneway Capital**, producteur d'énergie, sur sa restructuration (834 millions d'USD, Argentine)
- **Ferguson**, distributeur de matériel de plomberie et de chauffage, sur le transfert de sa cotation boursière de la Grande-Bretagne vers les Etats-Unis (Etats-Unis et Royaume-Uni)

G. Activité des fonds du Merchant Banking et développement commercial

G.1. *Corporate Private Equity*

- Five Arrows Principal Investments III (**FAP I III**), fonds de capital-investissement européen de 3^{ème} génération, a réalisé son dernier investissement dans la société française Intescia, un leader du B2B de veille commerciale et fournisseur de données. Le fonds a désormais clôturé sa période d'investissement.
- Five Arrows Principal Investments IV (**FAP I IV**), fond successeur de FAP I III, est en cours de levée de fonds et a reçu environ 1,8 milliard d'euros d'engagement à aujourd'hui. **FAP I IV** a réalisé deux investissements :
 - Mintec, une plateforme mondiale de données et d'analyses des prix des produits et matières agricoles, à destination de l'industrie alimentaire ; et
 - GEDH, leader européen de l'enseignement supérieur dans les domaines de la communication digitale, du management artistique et du journalisme.
- **FAP I II** et Five Arrows Capital Partners I (**FACP I**), fonds américain de capital investissement, ont vendu leurs participations respectives dans RLDatix (fournisseur de logiciels pour le risque, la gouvernance et la conformité dans le domaine de la santé) à un fonds de continuation (five Arrows Florence Continuation Fund), qui continue d'être géré par les équipes de capital-investissement.
- Five Arrows Long Term (**FALT I**), fonds de capital investissement à horizon de long terme de 1^{ère} génération, a réalisé deux *closings* et a rassemblé plus de 770 millions d'euros d'engagements.
- Five Arrows Growth Capital I (**FAGC I**), fonds de capital-investissement européen de 1^{ère} génération dédié aux petites capitalisations, et **FACP I** ont réalisé un investissement dans Kpler, fournisseur de données, d'analyses et d'informations sur les marchés de l'énergie.

G.2. *Multi-strategie*

- Five Arrows Secondary Opportunities (**FASO V**), a réalisé sept investissements complémentaires, dont un en tant que co-investisseur principal dans le dernier fonds de continuation de Ufenau Capital Partners et un autre dans un fonds géré par Omnes Capital, soit 27 entreprises sous-jacentes. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 96% à travers 24 transactions en Europe et aux Etats-Unis, représentant des investissements dans 130 sociétés sous-jacentes.
- Five Arrows Minority Investments (**FAMI**) a réalisé deux nouveaux investissements et distribué le produit des cessions des sociétés Mirion et HRA.
- Five Arrows Private Equity Programme II (**FAPEP II**), plateforme multi-gestion de 2^{ème} génération, a réalisé 7 investissements. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 115% à travers 53 transactions
- Five Arrows Global Tech (**FAGT I**), fonds de 1^{ère} génération spécialisé en technologie, investissant dans des fonds de capital-risque et de capital-développement, est en cours de levée de fonds. Le fonds a reçu 186 millions de dollars US d'engagements à ce jour, et s'est déjà engagé dans 14 fonds sous-jacents.
- Five Arrows Sustainable Investments (**FASI**), premier fonds à impact du Merchant Banking, a réalisé son deuxième closing au deuxième trimestre 2022, réunissant 141 millions d'euros d'engagements.

G.3. Financements directs

- Five Arrows Credit Solutions (**FACS**), fonds de 1^{ère} génération de dettes juniors, a finalisé sa dernière cession. Le fonds est désormais totalement désinvesti.
- Five Arrows Direct Lending (**FADL**), fonds direct de 2^{ème} génération, a cédé ses participations dans Sandcastle, Dominique Dutsher et Pirum. En parallèle, le fonds a participé aux plans de croissance de plusieurs sociétés en portefeuille en déployant des capitaux supplémentaires.
- Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds direct de 3^{ème} génération, a cédé ses positions dans Dominique Dutsher et a finalisé 9 nouveaux financements, portant les montants engagés à près de 75%. Les transactions réalisées durant le premier semestre sont :
 - une prise de participation dans Precisely, important fournisseur de solutions logicielles pour l'intégrité des données ;
 - un package de financement pour Cornwall Insight, société britannique de premier plan de conseil en gestion dans les secteurs de l'énergie, des services publics et de l'environnement ;
 - un financement unitranche pour Akquinet, fournisseur allemand de solutions et de services informatiques intégrés ;
 - un financement unitranche pour Résonance Imagerie, fournisseur français de services de radiologie et de diagnostic par l'image ; et
 - un package de financement pour SGI Compliance, leader paneuropéen de la gestion des risques et de la conformité, spécialisé dans les secteurs de l'eau et des matières dangereuses.

G.4. Credit management

L'activité du *Credit Management*, qui investit dans des prêts garantis seniors, des obligations à haut rendement et des crédits structurés, a été active tant au niveau de son développement que des investissements :

- Five Arrows Global Loan Investments II (**GLI II**), fonds de 2^{ème} génération qui investit dans les tranches *equity* des CLOs géré par l'équipe, a réalisé un premier closing au deuxième trimestre 2022, réunissant près de 115 millions d'euros d'engagements ;
- Préparation du lancement de Five Arrows European Loan Fund (**ELF**), le 6^{ème} fonds de prêts à effet de levier. ELF est un fonds ouvert dont la clôture initiale est prévue courant deuxième semestre 2022 ; et
- Credit Management a émis un nouveau CLO aux Etats-Unis (Ocean Trails XII) et a continué à investir dans deux CLO en Europe.

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, <p>Qui donne le total des charges de personnel dans le calcul du ratio de rémunération de base</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Le montant des charges de personnel ajustées et celui des revenus sont retraités de l'effet change pour neutraliser les variations de change d'un exercice à l'autre <p>Qui donne les charges de personnel ajustées du ratio de rémunération.</p>	<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 34</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 Revue des métiers
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 2021 et ceux au 30 juin 2022.</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 46
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 46
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 47