

Paris, le 3 août 2023

Résultats semestriels 2023 : Performance robuste dans un environnement plus difficile

- **Performance des métiers**

- **Conseil financier** : revenus semestriels en baisse de 21%¹ à 676 millions d'euros (S1 2022 : 857 millions d'euros), reflétant des niveaux d'activité plus faibles au premier semestre. Résultat avant impôt de 80 millions d'euros sur la période (S1 2022 : 163 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 12%¹
- **Banque privée et gestion d'actifs**² : performances semestrielles solides aidées par les marchés et l'évolution des taux d'intérêt, avec des revenus en hausse de 24% à 403 millions d'euros (S1 2022 : 324 millions d'euros) et un résultat avant impôt de 111 millions d'euros, en hausse de 56% (S1 2022 : 71 millions d'euros). Les actifs sous gestion ont augmenté de 9% par rapport à décembre 2022, à 102,4 milliards d'euros, en raison de la forte collecte nette (2,9 milliards d'euros) couplée à une performance positive du marché (5,3 milliards d'euros)
- **Merchant Banking** : revenus semestriels en baisse de 25% à 141 millions d'euros (S1 2022 : 188 millions d'euros). Hausse significative des revenus récurrents (+31%), principalement suite aux levées de fonds récentes, compensée par des revenus moins élevés liés à la performance des investissements. Résultat avant impôt de 68 millions d'euros (S1 2022 : 121 millions d'euros). Les actifs sous gestion ont progressé de 5% à 24,0 milliards d'euros (31/12/2022 : 22,9 milliards d'euros), dont la part du Groupe s'élevait à 2,1 milliards d'euros

- **Revenus** : 1 241 millions d'euros, en baisse de 10% (S1 2022 : 1 375 millions d'euros)

- **Résultat net - part du Groupe** : 128 millions d'euros, en recul de 49% (S1 2022 : 249 millions d'euros)

- **Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels**³ : 149 millions d'euros, en recul de 40% (S1 2022 : 249 millions d'euros)

- **Bénéfice par action (BPA)** : 1,74 euro en baisse de 49% (S1 2022 : 3,43 euros)

- **BPA hors éléments exceptionnels**³ : 2,03 euros en baisse de 41% (S1 2022 : 3,43 euros)

- Impact négatif de la variation des taux de change de 9 millions d'euros sur les revenus et nul sur le résultat net - part du Groupe

Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

« Après deux années 2021 et 2022 exceptionnelles, le premier semestre 2023 a montré certains signes de ralentissement. Les conditions de marché ont eu un impact direct sur nos activités de Conseil financier et de Merchant Banking. A l'inverse nos activités de Banque privée et gestion d'actifs ont pleinement bénéficié de la hausse des taux d'intérêt et de la croissance des actifs sous gestion. Bien que les perspectives soient incertaines, nous restons confiants dans la poursuite de la bonne performance du Groupe en 2023. »

¹ En excluant l'investissement stratégique dans Redburn, les revenus ressortent en baisse de 25% avec une marge opérationnelle de 14%. Redburn est consolidé par intégration globale depuis le 1/12/2022, préalablement consolidé par mise en équivalence.

² La division Asset Management US a été reclassée au sein des « Autres métiers » du Groupe à compter du 1er janvier 2022, suite à sa cession en avril 2023.

³ Les éléments exceptionnels sont présentés en annexe B

1. Compte de résultat consolidé résumé

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co s'est réuni le 3 août 2023 et a examiné les comptes consolidés semestriels résumés¹ pour la période du 1 janvier au 30 juin 2023.

(en millions d'€)	Page	S1 2023	S1 2022	Var	Var %
Revenus	3-7	1,241	1,375	(134)	(10)%
Charges de personnel	7	(766)	(763)	(3)	0%
Charges administratives	8	(191)	(160)	(31)	19%
Dotations aux amortissements et dépréciations	8	(46)	(41)	(5)	12%
Coût du risque	8	3	3	0	-
Résultat d'exploitation		241	414	(173)	(42)%
Autres produits / (charges) (net)	8	6	0	6	n/a
Résultat avant impôt		247	414	(167)	(40)%
Impôt sur les bénéfices	8	(51)	(82)	31	(38)%
Résultat net		196	332	(136)	(41)%
Participations ne donnant pas le contrôle	8	(68)	(83)	15	(18)%
Résultat net - part du Groupe		128	249	(121)	(49)%
Ajustements pour éléments exceptionnels (charges)	12	(21)	0	(21)	n/a
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels		149	249	(100)	(40)%
Bénéfice par action*		€1.74	€3.43	(€1.68)	(49)%
BPA - hors éléments exceptionnels		€2.03	€3.43	(1.40) €	(41)%
Rentabilité des capitaux propres corporels (ROTE)		8.2%	17.9%		
ROTE - hors éléments exceptionnels		9.5%	17.9%		

* Le BPA dilué s'élève à 1,71 euro (S1 2022 : 3,37 euros)

Les éléments exceptionnels sont présentés dans l'annexe B.

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

¹ Ces comptes ne sont pas audités. Les procédures d'audit des Commissaires aux comptes sont en cours. Les chiffres ont été arrondis. Des différences liées aux arrondis 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 2023 se sont élevés à 676 millions d'euros, en baisse de 21%¹ par rapport au premier semestre 2022 (857 millions d'euros), reflétant des niveaux d'activité plus faibles au premier semestre. Au cours des douze mois à fin juin 2023, Rothschild & Co s'est classé au 6^e rang mondial en termes de revenus².

Le résultat avant impôt du premier semestre 2023 est ressorti à 80 millions d'euros, en baisse de 51%¹ (S1 2022 : 163 millions d'euros). Le total des coûts a diminué de 14%¹ en raison de moindres rémunérations variables, et malgré des hausses inflationnistes des coûts hors personnel. Cela représente une marge opérationnelle de 12% (S1 2022 : 19%). Hors Redburn, la marge opérationnelle est de 14%¹.

Les revenus issus du **conseil en fusions et acquisitions** ont atteint 448 millions d'euros au premier semestre 2023, en baisse de 30% (S1 2022 : 642 millions d'euros), grâce à de performances solides dans la plupart des implantations et expertises sectorielles par rapport au marché des fusions et acquisitions qui a reculé de 49% en valeur des transactions et de 33% en nombre de transactions³. Rothschild & Co s'est classé à la 2^{ème} place mondiale par le nombre d'opérations réalisées au premier semestre 2023⁴. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, par le nombre d'opérations, une position qu'il occupe depuis plus de 15 ans⁵.

Les revenus du **conseil en financement** ont atteint 228 millions d'euros au premier semestre 2023, en hausse de 6% (S1 2022 : 215 millions d'euros) y compris Redburn, mais en baisse de 8% hors Redburn¹. Dans ce contexte de marché plus difficile ce semestre, le conseil en financement a réalisé de bonnes performances. Rothschild & Co s'est classé au 1^{er} rang européen en fonction du nombre d'opérations de restructuration réalisées. La baisse d'activité sur les marchés d'actions a impacté cette activité. Toutefois, de bonnes performances ont été enregistrées, avec notamment le conseil des deux plus importantes introductions en bourse européennes⁴. Nous avons été également très actifs dans le conseil sur des opérations de financement innovantes liées au développement durable et dans la levée de fonds pour des projets d'énergies renouvelables.

Rothschild & Co a conseillé plusieurs transactions finalisées au cours du premier semestre 2023, dont :

- **Ministère des finances d'Ukraine** sur la définition de son programme de 4 ans avec le FMI, l'obtention d'assurances de financement et la restructuration de la dette détenue par les créanciers officiels du Club de Paris (15,6 milliards de dollars, Ukraine)
- **Lanxess** pour la création d'une coentreprise avec Advent (6,2 milliards d'euros, Allemagne)
- **Capital & Counties Properties** pour sa fusion avec Shaftesbury PLC (environ 5 milliards de GBP, Royaume-Uni)
- **Les créanciers de Talen Energy (Ad Hoc Group of Unsecured Noteholders)** sur la restructuration de la dette de la société (4,8 milliards de dollars, États-Unis)
- **EDP & EDPR** en lien avec leurs augmentations de capital via la construction accélérée de livres d'ordres avec la participation de plusieurs investisseurs de premier plan (2,0 milliards d'euros, Portugal)

Pour une liste plus complète des mandats confiés au cours du premier semestre 2023, veuillez-vous référer à l'Annexe F.

¹ En excluant l'investissement stratégique dans Redburn, les revenus ressortent en baisse de 25%, les profits en baisse de 45%, le total des coûts en baisse de 20%, avec une marge opérationnelle de 14%. Redburn est consolidé par intégration globale depuis le 1/12/2022, préalablement consolidé par mise en équivalence.

² Source : Publication des sociétés

³ Source : Dealogic (6 mois 2023 versus 6 mois 2022)

⁴ Source: Refintiv

⁵ Source : Dealogic

Le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale, dont :

- **Orpea** pour la restructuration de sa dette et sa nouvelle levée de capitaux (9,7 milliards d'euros et 2,2 milliards d'euros respectivement, France)
- **Americanas** pour la restructuration de sa dette (environ 8 milliards de dollars, Brésil)
- **Infranity & MEAG**, avec DigitalBridge Group pour l'acquisition d'un portefeuille de sites européens auprès de Vantage Data Centres (2,5 milliards d'euros, France, Allemagne et Etats-Unis)
- **Asda** pour l'acquisition d'EG UK&I (2,27 milliards de GBP, Royaume-Uni)
- **Fondul Proprietea** sur l'introduction en bourse de Hidroelectrica sur la Bourse de Bucarest (environ 2 milliards de dollars, Roumanie)¹
- **Talanx** pour l'acquisition des activités de Liberty Mutual en Amérique latine (1,5 milliard de dollars, Allemagne, Brésil, Chili, Colombie et Equateur)

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 et Israël.

Rothschild & Co a finalisé la vente de sa gestion d'actifs nord-américaine à Wintrust Financial Corporation en avril 2023. Toutes les données sont désormais présentées en excluant cette activité.

Alors que les banques centrales ont cherché à maîtriser l'inflation, les taux d'intérêt ont continué à augmenter, bien que le rythme de hausse ait ralenti au deuxième trimestre par rapport aux trimestres précédents. La Banque d'Angleterre a relevé ses taux à 5,00%, la Fed a porté le taux des fonds fédéraux à 5,00 - 5,25% et la BCE a augmenté à 3,5%. Au premier trimestre de l'année, l'évolution rapide des taux a mis en évidence certaines faiblesses du système financier. Cependant, les perspectives de difficultés plus larges dans le secteur bancaire et de récession n'ont pas encore été réalisées et la croissance économique a surpris positivement. Les marchés financiers ont progressé au premier semestre 2023, marquant un troisième trimestre de hausse depuis la chute de l'année dernière. Plus d'un an après le début de la guerre russo-ukrainienne, les marchés européens ont intégralement récupéré leurs valorisations précédentes. Néanmoins, la volatilité et l'incertitude des marchés restent élevées.

Dans cet environnement, l'activité a délivré un solide premier semestre 2023. Les actifs sous gestion ont augmenté de 9% (ou de 8,2 milliards d'euros) à 102,4 milliards d'euros au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 : 94,2 milliards d'euros²), portés par une collecte nette de 2,9 milliards d'euros et une performance positive du marché de 5,3 milliards d'euros. L'activité a continué de se développer et d'attirer de nouveaux clients, avec une collecte dynamique dans toutes les implantations de banque privée (+1,6 milliard d'euros). L'activité de Gestion d'actifs a également réalisé une collecte dynamique, notamment tirée par les produits de taux (+1,3 milliard d'euros).

Cette performance confirme la pertinence de notre modèle économique ainsi que la qualité de nos offres, de nos services et de l'ensemble de nos équipes, qui continue à attirer de nouveaux clients.

Toutes les lignes d'activité d'investissement continuent à intégrer davantage les considérations ESG dans leur cadre d'investissement et leur organisation quotidienne. Ce travail comprend le déploiement de formations, des efforts importants pour mettre en œuvre les réglementations ESG et moderniser les processus existants, ainsi que la publication d'informations supplémentaires sur l'investissement responsable.

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

¹ Finalisé en juillet 2023

² Hors Asset Management US, cédée en avril 2023

en milliards d'€	Trimestre terminant le			1er semestre	
	30/06/2023	31/03/2023	30/06/2022	2023	2022
Actifs sous gestion à l'ouverture	99.7	94.2	102.8	94.2	103.9
dont Banque privée	76.6	73.9	73.8	73.9	73.9
dont AM Europe	23.1	20.3	20.2	20.3	21.1
dont AM US	n/a	n/a	8.8	n/a	8.9
Acquisition d'un CGP	-	-	3.0	-	3
Collecte nette	1.4	1.5	0.7	2.9	1.8
dont Banque privée	0.8	0.8	1.2	1.6	2.6
dont AM Europe	0.6	0.7	-	1.3	0.2
dont AM US	n/a	n/a	(0.5)	n/a	(1.0)
Effet marché et taux de change	1.3	4.0	(6.9)	5.3	(9.1)
Actifs sous gestion à la clôture	102.4	99.7	99.6	102.4	99.6
dont Banque privée	78.4	76.6	73.4	78.4	73.4
dont AM Europe	24.0	23.1	18.6	24.0	18.6
dont AM US	n/a	n/a	7.6	n/a	7.6
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	3%			9%	

Les revenus du premier semestre 2023 se sont élevés à 403 millions d'euros, en hausse de 24% (S1 2022 : 324 millions d'euros), principalement en raison de l'amélioration de l'environnement des taux d'intérêt. La marge nette d'intérêts est ressortie en hausse de 263% à 117 millions d'euros (S1 2022 : 32 millions d'euros). Les commissions de gestion sont ressorties en légère hausse de 4% à 221 millions d'euros, alors que les commissions de transactions et de performance ont baissé (respectivement de 26% à 29 millions d'euros et 88% à 1 million d'euros). Il s'agit d'une normalisation par rapport au premier semestre 2022 où nous avons bénéficié à la fois d'un fort niveau de transactions en raison d'une volatilité plus élevée des marchés et de solides commissions de performance liées à la performance des investissements en 2021. Le fort niveau de marge d'intérêts devrait décélérer au cours des prochains mois, les banques centrales ralentissant leurs hausses de taux.

Le résultat avant impôt du premier semestre 2023 s'est élevé à 111 millions d'euros, en hausse de 56% (S1 2022 : 71 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 27,6% contre 22,0% au S1 2022. Ce niveau de marge opérationnelle pourrait ne pas être maintenu pour l'ensemble de l'année, car les investissements dans l'activité se poursuivent, comme le recrutement de nouvelles équipes et l'investissement dans les nouvelles technologies.

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 premier semestre 2023 se sont élevés à 141 millions d'euros, en baisse de 25% (S1 2022 : 188 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des premiers semestres des trois dernières années, les revenus du semestre ressortent en baisse de 11%. Le tableau ci-dessous présente la répartition des revenus.

(en millions d'€)	S1 2023	S1 2022	Var	% Var
Revenus récurrents	97	74	23	31%
Revenus liés à la performance des investissements	44	114	(70)	(61)%
<i>dont carried interest</i>	13	38	(25)	(66)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	31	76	(45)	(59)%
Total revenus	141	188	(47)	(25)%
% récurrent / Total revenus	69%	39%		

La baisse des revenus résulte de deux effets opposés :

- Une hausse de 31% des revenus récurrents, en ligne avec la croissance des actifs sous gestion portés par les *closings* de nouveaux fonds Corporate Private Equity et Multi-Strategies lancés en 2022 et 2023, compensée par :
- Des revenus liés à la performance des investissements de 44 millions d'euros, en retrait par rapport au S1 2022 (114 millions d'euros). Cette baisse intervient après deux années de revenus exceptionnels à la suite de cessions réussies et de revalorisations significatives. Au premier semestre 2023, aucune nouvelle sortie au sein des fonds de Corporate Private Equity n'a été réalisée, et les revalorisations latentes ont été plus faibles que les années précédentes. Les portefeuilles de dettes sont restés résistants, générant des revenus sur la performance des investissements supérieurs à ceux du premier semestre 2022.

La baisse des revenus au premier semestre 2023 s'est traduite par une contraction du **Résultat avant impôt qui s'est établi à 68 millions d'euros** (S1 2022 : 121 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 48%, inférieure à celle de la même période de l'an dernier (S1 2022 : 64%). Malgré un niveau de rentabilité global plus faible, la marge dégagée par l'activité de gestion du fonds (qui exclut les revenus liés à la performance des investissements) a atteint 25% au premier semestre 2023 (S1 2022 : 10% et FY 2022 : 15%). Cette forte hausse est principalement due à la montée en puissance des lancements de nouveaux fonds avec un effet de rattrapage de 2022.

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 pour mesurer la performance de ce métier. Au 30 juin 2023, le RORAC s'élevait à 34% (30 juin 2022 : 30%) bien supérieur à notre objectif (« supérieur à 15% sur le cycle »). L'utilisation d'une moyenne mobile sur trois ans réduit l'impact de la variation des profits. Nous estimons que cette méthode offre une représentation plus juste de la performance sous-jacente.

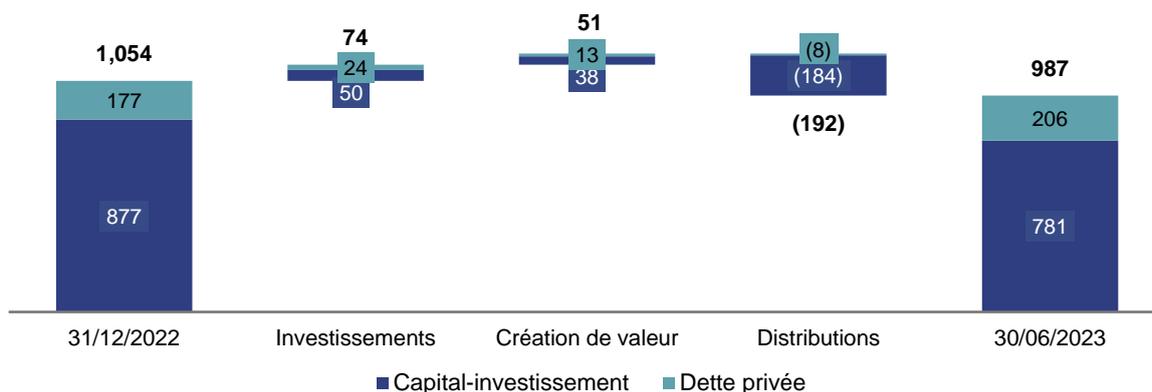
Nous restons convaincus que notre approche d'investissement, centrée sur trois secteurs clés (données et logiciels, santé et services aux entreprises basés sur la technologie) et un portefeuille d'actifs de qualité soigneusement sélectionnés, continuera à créer de la valeur pour nos investisseurs avec une protection adéquate contre les baisses dans un environnement de marché qui reste incertain.

Dans des conditions de marché difficiles, la convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers est essentielle. Au 30 juin 2023, l'exposition du Groupe s'élève à 987 millions d'euros (781 en capital-investissement¹ et 206 en dette privée²). Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a investi 74 millions d'euros (50 en capital-investissement¹ et 24 en dette privée²) et a reçu des distributions de 192 millions d'euros (184 en capital-investissement¹ et 8 en dette privée²).

¹ Le capital-investissement comprend le Corporate Private Equity et les multi-stratégies

² La dette privée inclut le Direct Lending et la Credit Management

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



Au 30 juin 2023, les actifs sous gestion s'élevaient à 24,0 milliards d'euros, en hausse de 5% (31 décembre 2022 : 22,9 milliards d'euros). Au premier semestre 2023, les levées de fonds ont largement compensées les importantes distributions des fonds Corporate Private Equity suite aux cessions d'A2Mac1 et de The Binding Site convenues fin 2022. Le montant engagé par Rothschild & Co s'élevait à 2,1 milliards d'euros.

Pour une description détaillée des activités d'investissement et du développement commercial de Merchant Banking au premier semestre 2023, se référer à l'annexe G.

3. Résultats financiers consolidés IFRS

3.1 Revenus¹

Les revenus du premier semestre 2023 se sont élevés à 1 241 millions d'euros (S1 2022 : 1 375 millions d'euros), en baisse de 10% ou 134 millions d'euros. La variation des taux de change a eu pour effet de diminuer les revenus de 9 millions d'euros.

3.2 Charges d'exploitation

(a) Charges de personnel

L'effectif global du Groupe au 30 juin 2023 est de 4 883 personnes, en hausse de 8% par rapport au 31 décembre 2022 (4 508) et de 14% par rapport au 30 juin 2022 (4 281). Cette augmentation s'explique d'une part par l'intégration de Redburn (+231 collaborateurs inclus depuis le 1/12/2022), et d'autre part pour soutenir le développement des trois métiers et renforcer les fonctions transverses.

Les charges de personnel pour le premier semestre 2023 se sont élevées à 766 millions d'euros, stables par rapport au premier semestre 2022 (763 millions d'euros). L'impact de la conversion des taux de change a entraîné une diminution des charges de personnel de 8 millions d'euros.

Le ratio de rémunération ajusté, tel que défini à l'annexe H sur les mesures alternatives de la performance, est ressorti à 67,9% au 30 juin 2023 (S1 2022 : 66,0%).

L'effet comptable des plans de rémunération variable différée est inclus dans les comptes statutaires. Au premier semestre 2022, cela s'était traduit par un crédit de 14 millions d'euros. Au premier semestre 2023, cela a représenté une charge nette de 61 millions d'euros, dont 20 millions dus à l'accélération de la comptabilisation de la rémunération variable différée pour certains *partners* du Groupe ayant vocation à investir dans Rothschild

¹ Produit net bancaire en IFRS

& Co Partners.

Le ratio de rémunération, s'il était ajusté de l'effet des bonus différés, serait de 62,8% (S1 2022 : 67,1%).

(b) Autres charges d'exploitation

Les charges administratives du premier semestre 2023 se sont établies à 191 millions d'euros (S1 2022 : 160 millions d'euros), soit une augmentation de 31 millions d'euros en raison de l'intégration de Redburn, des frais de conseil liés à l'Offre en cours, de l'augmentation des effectifs et des coûts connexes (recrutements, informatique et données de marché), de la normalisation des voyages et des divertissements, ainsi que des effets inflationnistes. La variation des taux de change a eu pour effet de diminuer les charges administratives de 1 million d'euros.

(c) Dotations aux amortissements et dépréciations

Les dotations aux amortissements et dépréciations du premier semestre 2023 se sont élevées à 46 millions d'euros (S1 2022 : 41 millions d'euros), en raison de l'intégration de Redburn et de l'augmentation des dotations aux amortissements des logiciels parallèlement aux amortissements des immobilisations incorporelles à la suite des acquisitions en banque privée.

(d) Coût du risque

Le coût du risque du premier semestre 2023 représentait un crédit de 3 millions euros (S1 2022 : crédit de 3 millions d'euros) reflétant principalement des reprises de provisions antérieures.

3.3 Autres produits/(charges)

Les autres produits et charges du premier semestre 2023 ont représenté un crédit de 6 millions d'euros (S1 2022 : Néant) principalement en raison d'un gain lié à la vente de l'activité de gestion d'actifs nord-américaine.

3.4 Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt sur les bénéfices du premier semestre 2023 s'est élevée à 51 millions d'euros (S1 2022 : 82 millions euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 52 millions euros et un crédit d'impôt différé de 1 million d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 20,7% (S1 2022 : 19,8%).

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Au premier semestre 2023, les participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 68 millions d'euros (S1 2022 : 83 millions d'euros). Cela comprend principalement les préciputs payables aux associés français et les intérêts payés sur les dettes subordonnées.

4. Structure financière

Rothschild & Co, en tant que compagnie financière holding, est supervisée sur base consolidée par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution. Le Groupe présente un bilan solide avec des fonds propres - part du Groupe au 30 juin 2023 de 3,03 milliards euros (31/12/2022 : 3,57 milliards euros) après la prise en compte de la distribution exceptionnelle de réserves de 0,6 milliard d'euros.

Le ratio Common Equity Tier 1 (CET 1) s'élevait au 30 juin 2023 à 23,6%¹ avant distribution exceptionnelle de

réserves et de 18,7%¹ après distribution exceptionnelle de réserves (31/12/2022 : 22,3 %). Les fonds propres CET 1 sont calculés conformément aux règles CRR/CRD applicables. Sauf indication contraire, les ratios de solvabilité sont présentés en incluant le résultat courant, net des dividendes, pour l'exercice en cours².

	30/06/2023 avant distribution exceptionnelle de réserves	30/06/2023 après distribution exceptionnelle de réserves	31/12/2022	Minimum Bâle 3 complet avec le CBR (Réserve de conservation de capital)
Ratio common Equity Tier 1 (CET 1)	23.6%	18.7%	22.3%	7.5%
Ratio de solvabilité global	23.6%	18.7%	22.3%	11.0%

Des niveaux élevés de liquidité sont maintenus avec des liquidités et des actifs de trésorerie qui représentent 52% du total des actifs de 17,8 milliards euros (31/12/2022 : 51%). Les prêts restent financés de manière prudente par des dépôts auprès de la clientèle, avec un ratio crédits/dépôts de 42% au 30 juin 2023 (31/12/2022 : 48%).

Les flux de trésorerie opérationnels³ (OCF) sont normalement négatifs au premier semestre de l'exercice reflétant le versement de rémunérations variables au titre de l'exercice précédent, bien que fortement positives sur l'ensemble de l'exercice. Au premier semestre 2023, l'OCF a été une sortie de 356 millions d'euros (S1 2022 : sortie de 245 millions d'euros).

La valeur nette comptable par action après distribution exceptionnelle de réserves était de 41,92 euros et de 49,92 euros avant distribution exceptionnelle de réserves (31/12/2022 : 49,73 euros). La valeur nette comptable par action après distribution exceptionnelle de réserves était de 35,46 euros et de 43,46 euros avant distribution exceptionnelle de réserves (31/12/2022 : 43,21 euros).

5. Développement durable

Le Groupe reste engagé afin de mettre son influence et son expertise au service de la transition vers une économie plus durable. Un ensemble commun de priorités stratégiques ESG définit une feuille de route claire quant à l'intégration des enjeux de durabilité au sein du modèle économique du Groupe.

En 2022, les métiers d'investissement ont adopté une nouvelle feuille de route pour l'investissement responsable mettant l'accent sur les actions en faveur du climat et d'une croissance inclusive, soutenant les stratégies des métiers et contribuant à l'ambition du Groupe en matière de durabilité à long terme. L'activité de Conseil financier a continué à jouer un rôle de premier rang dans les transactions relatives aux technologies innovantes en matière d'énergie et de transition climatique. En 2023, le Groupe reste mobilisé sur ces initiatives, afin d'atteindre les engagements pris pour développer une culture d'entreprise qui promeut la diversité, l'inclusion et un environnement de travail équilibré. Le Groupe poursuit ses efforts pour réduire ses émissions opérationnelles de gaz à effet de serre sur une trajectoire alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris.

¹ Sous réserve de l'autorisation de l'ACPR d'inclure le résultat dans les fonds propres 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

6. Offre publique simplifiée de Rothschild & Co Concordia pour les actions de Rothschild & Co

L'offre publique d'achat simplifiée portant sur les actions Rothschild & Co, annoncée par Concordia les 6 et 13 février 2023, a été déposée le 8 juin 2023.

Le 18 juillet 2023 l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») a déclaré l'Offre conforme, et a le même jour apposé son visa sur la note d'information de Concordia et sur la note en réponse de Rothschild & Co, respectivement sous les numéros 23-316 et 23-317.

A la suite du détachement de la distribution exceptionnelle de réserves de 8,00 euros par action intervenu le 20 juillet 2023, l'Offre a été ouverte le 24 juillet 2023 au prix de 38,60 euros par action Rothschild & Co (dividende ordinaire de 1,40 euro et distribution exceptionnelle de réserves de 8,00 euros détachés) pour une période de 35 jours ouvrés, soit jusqu'au 8 septembre (inclus).

Il est par ailleurs rappelé que le 4 juillet 2023, ayant pris connaissance des travaux du Comité ad hoc et des conclusions du cabinet Finexsi, agissant en qualité d'expert indépendant, dont le rapport conclut que les termes de l'Offre sont équitables pour les actionnaires de Rothschild & Co, le Conseil de surveillance de Rothschild & Co a rendu à l'unanimité un avis motivé favorable sur l'Offre, en considérant que celle-ci est dans l'intérêt de Rothschild & Co, ses actionnaires et ses salariés, et a recommandé aux actionnaires de Rothschild & Co d'apporter leurs actions à l'Offre.

Concordia a déclaré son intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire au cas où, à l'issue de l'Offre, les actionnaires minoritaires ne détiennent pas plus de 10% du capital et des droits de vote.

7. Perspectives

Au sein de l'activité de **Conseil financier**, le volume des fusions-acquisitions a nettement ralenti au premier semestre 2023. Les difficultés macroéconomiques se poursuivent, entraînant d'importantes baisses des transactions annoncées et des transactions plus longues à finaliser. L'évolution de l'activité pour l'année 2023 reste incertaine car sera impactée par le volume sur les marchés de capitaux, la disponibilité des financements, les anticipations de valorisation et la confiance des dirigeants. Notre portefeuille de mandats est, en dépit du contexte, encourageant. Par ailleurs, en cas d'amélioration des conditions du marché nous prévoyons un fort niveau de reprise. Nous restons néanmoins prudents en évaluant les perspectives pour le reste de l'exercice.

Concernant la **Banque privée et gestion d'actifs**, après un solide premier semestre 2023, nous restons prudents sur les perspectives pour le reste de l'année, la récente vigueur des marchés étant fragile. En outre, le fort niveau de marge nette d'intérêts devrait ralentir avec les baisses attendues des remontées des taux par les banques centrales. Les perspectives restent positives pour la collecte résultant de nos investissements dans l'activité sur toutes les implantations.

Concernant le **Merchant Banking**, nous anticipons une poursuite de la croissance des revenus récurrents grâce aux levées de fonds, à un rythme toutefois plus lent que celui du premier semestre 2023. Nous restons concentrés sur les investissements conformément à nos principes fondateurs - centrés sur la préservation du capital - et sommes convaincus que nos investissements continueront de réaliser pleinement leur potentiel de création de valeur dans le temps.

Comme annoncé le 19 juin 2023, malgré la volatilité intrinsèque qui caractérise chacun de nos trois métiers, nos estimations pour 2023, reflétant un environnement de marché plus difficile pour le Conseil financier et le Merchant Banking, partiellement compensé par une solide performance dans la Banque privée et la gestion d'actifs, sont un résultat avant impôt opérationnel¹ des trois métiers d'environ 540 millions d'euros et un résultat net - part du Groupe d'environ 280 millions d'euros.

Calendrier financier :

7 novembre 2023 : T3 2023

Pour plus d'information :

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart
investorrelation@rothschildandco.com

Relations avec les médias

Caroline Nico
Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Primatice : Olivier Labesse
olivierlabesse@primatice.com

À 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 4 200 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, le réseau international intégré de professionnels de confiance 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 154 205 332 euros, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social: 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris

¹ Le résultat avant impôt opérationnel exclut les Autres produits / charges, les fonctions centrales et les ajustements IFRS (préciput versé aux associés français, les bonus différés et d'autres ajustements statutaires)

A. Bilan consolidé résumé

(en milliards d'€)	30/06/2023	31/12/2022	Var
Caisse et banques centrales	5.1	2.5	2.6
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1.7	1.9	(0.2)
Prêts et créances sur la clientèle	4.8	5.0	(0.2)
<i>dont prêts à la clientèle privée</i>	4.4	4.6	(0.2)
Actifs financiers	3.7	5.8	(2.1)
Autres actifs	2.5	2.2	0.3
Total des actifs	17.8	17.4	0.4
Dettes envers la clientèle	11.3	10.4	0.9
Autres dettes	3.1	2.9	0.2
Capitaux propres - part du Groupe (avant distribution exceptionnelle de réserves)	3.6	3.6	0.0
Distribution exceptionnelle de réserves	(0.6)	0.0	(0.6)
Participations ne donnant pas le contrôle	0.4	0.5	(0.1)
Total des passifs	17.8	17.4	0.4

La variation des taux de change entre le 30 juin 2023 et le 30 juin 2022 n'a pas eu d'impact significatif.

B. Charges et produits exceptionnels

(en millions d'euros)	S1 2023			S1 2022		
	RAI ¹	RNPG ²	BPA	RAI ¹	RNPG ²	BPA
Comme reporté	247	128	1.74 €	414	249	3.43 €
- Coûts relatifs à l'Offre	(8)	(6)	(0.08) €	-	-	- €
- Accélération de bonus différés	(20)	(15)	(0.21) €	-	-	- €
Total éléments exceptionnels	(28)	(21)	(0.29) €	0	0	- €
Hors éléments exceptionnels	275	149	2.03 €	414	249	3.43 €

¹ RAI : Résultat avant impôt

² RNPG : Résultat net – part du groupe

Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels en S1 2022.

Les coûts relatifs à l'Offre sont principalement des coûts de conseil.

L'accélération de bonus différés concerne l'accélération de la comptabilisation de bonus différés pour certains *partners* du Groupe ayant vocation à investir dans Rothschild & Co Partners.

C. Performances par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Autres métiers et Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	S1 2023
Revenus	676	403	141	1,220	25	(4)	1,241
Charges d'exploitation	(596)	(293)	(73)	(962)	(31)	(10)	(1,003)
Coût du risque	-	1	-	1	-	2	3
Résultat d'exploitation	80	111	68	259	(6)	(12)	241
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	6	6
Résultat avant impôt	80	111	68	259	(6)	(6)	247
Marge opérationnelle %	12%	28%	48%	21%			20%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Autres métiers et Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	S1 2022
Revenus	857	324	188	1,369	21	(15)	1,375
Charges d'exploitation	(694)	(254)	(67)	(1,015)	(40)	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
Marge opérationnelle %	19%	22%	64%	26%			30%

¹ Le rapprochement avec les normes IFRS reflète principalement : le préciput versé aux associés-gérants français considéré comme des participations ne donnant pas le contrôle; la comptabilisation des bonus différés normaux et 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; l'exclusion des comptes de gestion 2023 des coûts relatifs à l'Offre; l'application d'IAS 19 pour les régimes de retraite à prestations définies; l'ajout des éléments non opérationnels et des 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 2023	S1 2022	Var	Taux	30/06/2023	31/12/2022	Var
€ / GBP	0.8721	0.8447	3%	€ / GBP	0.8589	0.8869	(3)%
€ / CHF	0.9865	1.0248	(4)%	€ / CHF	0.9766	0.9880	(1)%
€ / USD	1.0825	1.0878	(0)%	€ / USD	1.0915	1.0683	2%

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 la comptabilisation du résultat.

E. Progression trimestrielle des revenus

<i>en millions d'€</i>		2023	2022	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	326.8	413.5	(21)%
	2 ^{ème} trimestre	349.2	443.1	(21)%
	Total	676.0	856.6	(21)%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	196.5	163.3	20%
	2 ^{ème} trimestre	206.9	161.3	28%
	Total	403.4	324.6	24%
Merchant Banking	1 ^{er} trimestre	72.3	95.5	(24)%
	2 ^{ème} trimestre	68.9	92.4	(25)%
	Total	141.2	187.9	(25)%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	14.9	11.7	27%
	2 ^{ème} trimestre	10.0	9.4	6%
	Total	24.9	21.1	18%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(4.3)	(8.7)	n/a
	2 ^{ème} trimestre	(0.4)	(6.9)	n/a
	Total	(4.7)	(15.6)	n/a
Total revenus du Groupe	1 ^{er} trimestre	606.2	675.3	(10)%
	2 ^{ème} trimestre	634.6	699.3	(9)%
	Total	1,240.8	1,374.6	(10)%

F. Track record de l'activité de Conseil financier

Le métier de Conseil financier a conseillé les clients suivants sur d'importantes opérations réalisées au premier semestre 2023.

F.1. Fusions-acquisitions et conseil stratégique

- **Lanxess**, groupe de chimie de spécialité, pour la création d'une coentreprise avec Advent dans le secteur des matériaux d'ingénierie (6,2 milliards d'euros, Allemagne)
- **Capital & Counties Properties**, société de développement immobilier, pour sa fusion avec Shaftesbury PLC (environ 5 milliards de GBP, Royaume-Uni)
- **Société Générale**, sur sa filiale cotée ALD Automotive pour l'acquisition de LeasePlan, société de gestion de parc et de location de véhicules d'exploitation (4,9 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **Melrose et Dowlais**, spécialiste de l'acquisition et de l'amélioration des performances spécialisé sur l'automobile, sur la scission de GKN Automotive et Dowlais (4,5 milliards de GBP, Royaume-Uni)
- **Capricorn**, société pétrolière et gazière, pour son dividende spécial et son rachat inversé par NewMed Energy (environ 3 milliards de GBP, Royaume-Uni et Israël)
- **Credit Suisse**, banque d'investissement internationale, pour son rapprochement avec UBS (3 milliards de CHF, Suisse)
- **CVC**, pour la cession d'APRIL Group, premier courtier français en assurance présent dans 18 pays, à KKR (2,3 milliards d'euros, France)
- **Nethys**, groupe industriel spécialisé dans l'énergie et les télécommunications, pour la cession de sa participation majoritaire dans VOO à Orange Belgium (1,8 milliard d'euros, Belgique)
- **Meridian Bioscience**, spécialiste intégré des sciences de la vie, pour sa vente entièrement en numéraire à SDB Biosensor et SJL Partners (1,5 milliard de dollars, États-Unis et Corée du Sud)
- **Merieux et Siparex Group** pour l'acquisition d'une participation majoritaire et le financement de Piercan, leader familial dans la fabrication de gants de confinement (190 millions d'euros, France)
- **Silicon Valley Bank UK**, filiale de Silicon Valley Bank, pour sa cession à HSBC UK (Royaume-Uni)

F.2. Conseil en financement

- **Ministère des finances d'Ukraine** sur la définition de son programme de 4 ans avec le FMI, l'obtention d'assurances de financement et la restructuration de la dette détenue par les créanciers officiels du Club de Paris (15,6 milliards de dollars, Ukraine)
- **Les créanciers de Talen Energy** (*Ad Hoc Group of Unsecured Noteholders*), une entreprise de premier plan spécialisée dans les infrastructures et la production d'électricité, sur la restructuration de la dette de la société (4,8 milliards de dollars, États-Unis)
- **EDP & EDPR**, des acteurs mondiaux dans le secteur de l'électricité et des énergies renouvelables, en lien avec leurs augmentations de capital via la construction accélérée de livres d'ordres avec la participation de plusieurs investisseurs de premier plan (2,0 milliards d'euros, Portugal)
- **GOL et Abra**, sur l'opération de recapitalisation et formation de Abra, un groupe de transport aérien sud-américain (1,6 milliard de dollars, Brésil et États-Unis)
- **Delivery Hero**, une société multinationale de service de livraison en ligne, sur le rachat de ses obligations convertibles existantes et l'émission d'une nouvelle obligation convertible (1 milliard d'euros, Royaume-Uni et Allemagne)
- **West Marine**, un fournisseur de matériel de nautisme et de pêche, sur la restructuration extra-judiciaire de sa dette incluant un nouveau financement (760 millions de dollars, États-Unis)
- **Brambles**, une société de logistique opérant dans plus de 60 pays, sur l'émission inaugurale d'une obligation verte (500 millions d'euros, Australie)
- **Electricity North West**, un opérateur de réseau de distribution d'électricité, sur l'émission inaugurale d'une obligation verte et les opérations de hedging associées (425 millions de GBP, Royaume-Uni)
- **Land Securities**, une société de promotion et d'investissement immobilier de premier plan, sur l'émission inaugurale d'une obligation verte (400 millions de livres sterling, Royaume-Uni)
- **La République de Saint-Marin**, sur la gestion active de sa dette et l'émission d'une obligation (350 millions d'euros, Saint-Marin)
- **Femto Technologies**, sur l'acquisition de 59,1% du capital de Prima Industrie, un fabricant et fournisseur de produits liés au chauffage domestique, et le lancement d'une offre publique de rachat obligatoire sur le reste des actions de la cible (338 millions d'euros, Italie)
- **Verdane et Polytech**, sur la vente d'une part minoritaire de Polytech, le leader mondial de la protection et de l'amélioration des pales d'éoliennes, à FSN Capital et l'extension de maturité de la dette (135 millions d'euros, Danemark)

G. Activités et développement commercial du métier de Merchant Banking au premier semestre 2023

G.1. Corporate private equity

- Closing final de Five Arrows Principal Investments IV (FAPI IV), fonds de capital investissement, prévu pour le troisième trimestre autour de 2,5 milliards d'euros. En outre, nous avons obtenu des engagements de plus de 1,1 milliard d'euros pour Five Arrows Long Term (Falt), fonds de capital-investissement centré sur le haut marché intermédiaire.
- Au cours du T2, FALT et FAPI IV ont finalisé leur investissement dans n2y (pionnier dans l'éducation spéciale avec des solutions numériques pour aider les élèves et les enseignants dans les écoles aux États-Unis).
- Au cours du premier semestre 2023, FAPI IV a également investi dans A2Mac1, leader mondial du benchmarking des technologies de l'automobile et de la mobilité, avec un historique unique de développement de produits et d'innovations de services.

G.2. Multi-stratégies

- Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V), fonds dédié aux investissements secondaires, a désormais clôturé sa période d'investissement après avoir réalisé 29 transactions en Europe et aux États-Unis et engagé 115% de son capital.
- Son fonds successeur, Five Arrows Secondary Opportunities VI (FASO VI), est actuellement en levée de fonds, avec des engagements reçus à ce jour d'environ 860 millions d'euros.
- Five Arrows Private Equity Programme III (FAPEP III), plateforme mondiale de capital-investissement multi-gérants de 3^{ème} génération, est en cours de levée, et a reçu 290 millions d'euros d'engagements à ce jour. Le fonds est déjà engagé dans 16 transactions.
- Five Arrows Global Technology (FAGT), 1^{er} fonds de fonds de capital-investissement multi-gérants axé sur la technologie, investissant dans des fonds de tiers et co-investissements dans le cadre de rachats, de fonds de croissance et de capital-risque, a reçu 275 millions de dollars d'engagements. Le fonds a été actif en investissant dans 20 fonds sous-jacents et un co-investissement à ce jour.
- Five Arrows Sustainable Investments (FASI), 1^{er} fonds impact, est en cours de levée avec environ 167 millions d'euros d'engagements reçus à ce jour. En 2023, le fonds a finalisé son premier investissement en prenant une participation dans SMRD Harmonie, acteur de premier plan dans les rénovations de bâtiments, produisant des impacts environnementaux et sociaux positifs.

G.3. Financements directs

- Five Arrows Debt Partners III (FADP III), fonds de prêts directs de la 3^{ème} génération, a réalisé cinq nouveaux investissements dans :
 - Alveo, leader mondial des logiciels de gestion de données pour les banques et institutions financières ;
 - Ideagen, leader mondial des logiciels de réglementation et de conformité ;
 - Sciforma, fournisseur paneuropéen de logiciels de gestion de portefeuille de projets ;
 - Roole, leader français des services de protection des véhicules et des conducteurs ;
 - Moore Kingston Smith, un des 20 principaux fournisseurs de services d'audit, de fiscalité et de comptabilité au Royaume-Uni.
- Des facilités supplémentaires ont également été accordées à plusieurs des sociétés en portefeuille afin de soutenir leurs ambitions de croissance.
- FADP III est maintenant engagé à environ 114%. Compte tenu du déploiement et du pipeline d'opportunités attractif, l'équipe a désormais lancé la levée du fonds successeur, Five Arrows Debt Partners IV.

G.4. Credit management

- L'activité de Credit Management, qui investit dans les prêts garantis senior, les obligations à haut rendement et le crédit structuré, a été active sur le semestre avec :
 - Aux États-Unis, l'émission d'un nouveau CLO de 400 millions dollars (Ocean Trails XIV) ;
 - En Europe, l'émission d'un nouveau CLO de 370 millions d'euros (Contego XI) ;
 - En Europe, l'équipe a lancé Five Arrows European Loan Fund (FA ELF), véhicule ouvert investissant dans des prêts seniors garantis.
- Five Arrows Global Loan Investments II (GLI II), véhicule de 2^{ème} génération investissant essentiellement dans des tranches de CLO gérés par Credit Management, est en cours de levée avec environ 157 millions d'euros d'engagements reçus à ce jour.

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 rapportées aux revenus consolidés de Rothschild & Co hors revenus liés à la performance des investissements 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 Charges d'exploitation / dans la présentation, slide 37</p>
Marge opérationnelle des métiers	La marge opérationnelle de chaque métier est calculée en divisant le Résultat avant impôt par les revenus de chaque métier.	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 2022 et ceux au 30 juin 2023.</p>	Mesurer la rentabilité globale de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels affectant la part du Groupe dans les capitaux propres tangibles de l'activité	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 48
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 48
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 49