



Communiqué de presse – Informations financières

Premier trimestre 2018

Paris, le 15 mai 2018

Premier trimestre marqué par un bon démarrage dans la Banque privée et gestion d'actifs ainsi que le Capital-investissement et dette privée et par une activité de conseil en recul

- **Conseil financier** : revenus en baisse de 20% à 262 millions d'euros (T1 2017 : 328 millions d'euros, niveau record pour un T1), mais recul limité à 6% sur 12 mois glissants à fin mars 2018. Notre portefeuille probabilisé de mandats demeure important
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus en hausse de 2% à 131 millions d'euros (T1 2017 : 128 millions d'euros)
- **Capital-investissement et dette privée** : revenus en hausse de 29% à 25 millions d'euros (T1 2017 : 19 millions d'euros) et de 43% par rapport à la moyenne des premiers trimestres des trois dernières années
- Impact négatif de la variation des taux de change de 22 millions d'euros sur les revenus du 1^{er} trimestre

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} trimestre		
	2018	2017	% Var
Conseil financier	261.7	328.2	-20%
Banque privée et gestion d'actifs	131.0	128.3	2%
Capital-investissement et dette privée	25.2	19.5	29%
Autres	6.9	3.5	97%
Total avant réconciliation IFRS	424.8	479.5	-11%
Réconciliation IFRS	(4.7)	7.7	-161%
Total revenus du Groupe	420.1	487.2	-14%

1. Conseil financier

L'activité de Conseil financier regroupe le conseil en fusions et acquisitions et le conseil en financement, qui couvre le domaine de la dette, des restructurations du bilan et des introductions en bourse.

Les revenus de Conseil financier du premier trimestre clos le 31 mars 2018 s'établissent à 262 millions d'euros, en baisse de 20% par rapport au premier trimestre 2017, au cours duquel les revenus avaient atteint le niveau record de 328 millions d'euros. Sur 12 mois glissants, le recul est limité à 6%, dans un contexte de repli des opérations de fusions-acquisitions réalisées de 14% en valeur (-10% sur 12 mois glissants).

L'activité de Fusions-acquisitions continue de surperformer, en restant à la **1^{er} place mondiale par le nombre d'opérations réalisées au cours des trois premiers mois de 2018.**¹

En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, intervenant sur plus d'opérations de fusions-acquisitions que tout autre de ses concurrents, une position que Rothschild & Co occupe depuis plus d'une décennie.¹

En matière de Conseil en financement, le Groupe s'est classé au **2^{ème} rang mondial par le nombre d'opérations de restructuration réalisées durant le premier trimestre 2018**², et continue de remporter plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant.³

La qualité de nos équipes constituant notre premier atout concurrentiel, nous sommes sans cesse à la recherche de nouveaux talents. C'est ainsi qu'au premier trimestre, nous avons recruté une nouvelle responsable pour animer nos activités de conseil financier en Chine. En 2017, nous avons, dans le cadre de la poursuite de notre développement sur le marché nord-américain, recruté huit nouveaux *Managing Directors* (MDs), que deux autres viendront rejoindre au deuxième trimestre de l'année 2018.

Rothschild Global Advisory est intervenu dans les missions suivantes de conseil de première importance, finalisées au cours du premier trimestre de l'exercice :

- **Energy Future** (conseiller en financements de type « *second lien* ») pour sa restructuration (41,8 milliards de dollars, États-Unis)
- **Zodiac Aerospace** pour sa fusion avec Safran (35 milliards d'euros, France)
- **Maersk** pour sa cession de Maersk Oil à Total (7,4 milliards de dollars, Danemark et France)
- **PAI Partners et British Columbia Investment Management Corporation** pour leur acquisition de Refresco (3,3 milliards d'euros, France, Canada et Pays-Bas)
- **l'Agence grecque de gestion de la dette** pour son émission d'un emprunt obligataire à sept ans assorti d'un coupon de 3,375% (3 milliards d'euros, Grèce)
- **Ferguson** pour sa cession de STARK à Lone Star (1,025 milliard d'euros, Royaume-Uni et Danemark)

En outre, le Groupe est actuellement engagé dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes, parmi lesquelles :

- **Westfield** pour sa fusion avec Unibail-Rodamco (61 milliards d'euros, Australie et France)
- **Prudential** pour la scission entre Prudential et M&G Prudential (47 milliards de livres, Royaume-Uni)
- **Essilor** pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, France et Italie)
- **Melrose Industries** pour son OPA/OPE hostile sur GKN (8,1 milliards de livres, Royaume-Uni)⁴
- **KapStone** pour sa cession de WestRock (4,9 milliards de dollars, États-Unis)
- **Mommert Holding** pour sa cession de ZKW à LG Electronics et LG Corporation (1,1 milliard d'euros, Allemagne, Autriche et Corée du Sud)

¹ Source : Thomson Reuters, transactions finalisées. Exclut les cabinets comptables

² Source : Thomson Reuters

³ Source : Dealogic

⁴ Achevée au T2 2018

2. Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de Gestion d'actifs comprennent : Rothschild Martin Maurel (France, Belgique et Monaco), Rothschild Wealth Management & Trust (Suisse, Royaume-Uni, Allemagne, Italie et Asie) et Rothschild Asset Management Inc. (Amérique du Nord).

Les revenus ont atteint **131 millions d'euros** au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2018, **en hausse de 2%** (T1 2017 : 128 millions d'euros).

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

En milliards d'euros	1 ^{er} trimestre	
	2018	2017
Actifs sous gestion à l'ouverture (1 ^{er} janvier)	67,3	54,0
Fusion avec Martin Maurel	-	10,0
Collecte nette	1,1	0,8
Effet marché et taux de change	(1,9)	1,8
Actifs sous gestion à la clôture (31 mars)	66,5	66,6

Les actifs sous gestion s'élèvent à **66,5 milliards d'euros** au 31 mars 2018 contre 66,6 milliards d'euros au 31 mars 2017 (67,3 milliards au 31 décembre 2017). L'activité a été dynamique sur les trois premiers mois de 2018, avec une collecte nette de 1,1 milliard d'euros (dont 0,8 milliard d'euros collectés par la Banque privée). La dépréciation globale du marché combinée à un effet de change négatif a réduit les actifs de 1,9 milliard d'euros.

A la suite de la fusion entre les deux banques privées en France de Rothschild & Cie Banque et de la banque Martin Maurel en 2017 donnant naissance à Rothschild Martin Maurel, l'intégration opérationnelle progresse conformément aux prévisions, et sera finalisée d'ici à la fin de 2018.

3. Capital-investissement et dette privée

Au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2018, l'activité de Capital-investissement et dette privée a généré 25,2 millions d'euros de revenus, en hausse de 29% (T1 2017 : 19,5 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des trois dernières années, les revenus du premier trimestre ressortent en hausse de 43%.

Les revenus de Capital-investissement et dette privée proviennent essentiellement de deux sources :

- des revenus récurrents pour 16,1 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (T1 2017 : 13,4 millions d'euros)
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 9,1 millions d'euros (T1 2017 : 6,1 millions d'euros) dont :
 - 3,3 millions d'euros de *carried interest* (T1 2017 : 2,2 millions d'euros),
 - 5,8 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (T1 2017 : 3,9 millions euros).

Les investissements réalisés par Rothschild & Co dans l'activité Capital-investissement et dette privée au cours du premier trimestre 2018 se sont établis à 19 millions d'euros ; investis en intégralité dans des fonds gérés par la division.

Les cessions et distributions ont généré 18 millions d'euros, dont 4 millions d'euros distribués par le fonds FAPI I et 7 millions d'euros par le fonds Oberon II de Rothschild Credit Management (« RCM »).

Au cours du trimestre, RCM a réalisé un premier closing sur Elsinore (63 millions d'euros), un fonds associant plusieurs stratégies de crédit, et a lancé Oberon USA (55 millions d'euros), marquant l'expansion géographique d'une stratégie de dette senior sécurisée qui a déjà fait ses preuves en Europe. Peu après la fin du trimestre, Five Arrows Direct Lending (FADL), le fonds de prêts directs aux moyennes capitalisations européennes, a réalisé son *closing* final à 655 millions de capitaux engagés.

Peu après la clôture du trimestre, le fonds FAPI I a franchi l'étape importante d'avoir distribué un montant supérieur au montant investi. Les excellentes perspectives de sortie des investissements, encore en portefeuille, permettent d'anticiper un rendement très satisfaisant sur la durée du fonds.

Début 2018, la division Capital-investissement et dette privée a modifié sa définition des actifs sous gestion, afin de l'aligner sur les pratiques dans ce secteur. L'utilisation de cette nouvelle méthode de calcul⁵ s'est traduite par un accroissement des actifs sous gestion publié à fin décembre 2017, de 7,5 milliards d'euros à 8,3 milliards d'euros.

Au 31 mars 2018, le montant des actifs sous gestion s'établit à 8,5 milliards d'euros.

4. Outlook

Dans le Conseil financier, en dépit du ralentissement observé sur le marché des fusions-acquisitions au cours du premier trimestre 2018, la conjoncture reste porteuse. Nous travaillons actuellement sur certaines des transactions les plus importantes et les plus complexes récemment annoncées au niveau mondial. Nous sommes donc raisonnablement confiants au regard des revenus qui devraient être générés en 2018.

L'activité de Banque privée & gestion d'actifs est bien positionnée pour permettre une croissance de la collecte nette et une amélioration de sa profitabilité. Notre stratégie, qui consiste à donner la priorité à nos principaux marchés cibles et à capitaliser sur nos relations avec des particuliers fortunés et des chefs d'entreprise, porte ses fruits dans l'ensemble des régions où nous opérons.

Les équipes de l'activité de Capital-investissement et dette privée sont fortement déterminées à accroître les actifs sous gestion. Après la levée de fonds réussie de FADL, elles poursuivent le développement de l'offre de produits en Europe et aux Etats-Unis. Nous maintenons une stratégie de prudence dans le choix de nos investissements, centrés sur des opportunités attractives en matière de rendement, tout en offrant des protections appropriées contre les risques de baisse.

Calendrier financier

- 17 mai 2018 Assemblée générale annuelle
- 25 septembre 2018 Publication des résultats semestriels 2018 (janvier – juin)
- 13 novembre 2018 Publication du troisième trimestre 2018 (juillet - septembre)

Pour plus d'informations :

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart
Tél. : +33 (0)1 40 74 65 26

marie-laure.becquart@rothschild.com

Communication

Caroline Nico
Tél. : +33 (0)1 40 74 43 44

caroline.nico@rothschild.com

Pour plus d'informations, veuillez consulter les sites internet du Groupe : www.rothschildandco.com, www.rothschild.com

À propos de Rothschild & Co

Rothschild & Co propose des conseils indépendants pour des opérations de fusion-acquisition, de stratégie et de financement, ainsi que des solutions d'investissement et de gestion du patrimoine aux grandes institutions, aux familles, aux particuliers et aux gouvernements partout dans le monde. Avec près de 3 500 spécialistes du service financier sur le terrain dans plus de 40 pays, nos équipes offrent une vision mondiale unique. Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux au centre des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 154 895 024 €, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France.

⁵ Le montant des actifs sous gestion de l'activité de Capital-investissement et dette privée est désormais calculé sur la base de la valeur de l'actif net des fonds, majorée de la somme des capitaux engagés non tirés pouvant être appelés, conformément aux règles énoncées dans les prospectus des fonds. Ce montant inclut en outre la valeur des co-investissements réalisés par les investisseurs directement exposés aux actifs en portefeuille, lorsque la division en exerce une forte influence.