



Communiqué de presse – Informations financières

3^{ème} trimestre 2018

Paris, le 13 novembre 2018

Performance solide pour les neuf premiers mois de 2018, un troisième trimestre très satisfaisant

- **Conseil financier** : revenus record sur neuf mois, en hausse de 14% à 932 millions d'euros (9 premiers mois 2017 : 820 millions d'euros), portés par la solide performance de l'activité de fusions-acquisitions. Les revenus au troisième trimestre progressent de 11% à 296 millions d'euros (T3 2017 : 267 millions d'euros).
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus sur neuf mois en progression de 4% à 391 millions d'euros (9 premiers mois 2017 : 375 millions d'euros). Les revenus du troisième trimestre augmentent de 7% à 130 millions d'euros (T3 2017 : 121 millions d'euros).
- **Capital-investissement et dette privée** : revenus sur neuf mois en hausse de 10% à 128 millions d'euros (9 premiers mois 2017 : 117 millions d'euros) et de 32% par rapport aux revenus moyens des neuf premiers mois des trois dernières années. Les revenus du troisième trimestre s'inscrivent en retrait de 54% à 23 millions d'euros (T3 2017 : 50 millions d'euros) en raison de la performance particulièrement solide du troisième trimestre 2017, imputable à une hausse significative des valorisations des investissements.
- Impact négatif de la variation des taux de change de 29 millions d'euros sur les revenus sur neuf mois.

| En millions d'euros | 3 ^{ème} trimestre | | | 9 mois (janvier - septembre) | | |
|--|----------------------------|------------|------------|------------------------------|--------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | % Var | 2018 | 2017 | % Var |
| Conseil financier | 296 | 267 | +11% | 932 | 820 | +14% |
| Banque privée et gestion d'actifs | 130 | 121 | +7% | 391 | 375 | +4% |
| Capital-investissement et dette privée | 23 | 50 | (54%) | 128 | 117 | +10% |
| Autres métiers et fonctions centrales | 2 | 6 | (67%) | 17 | 24 | (29%) |
| Total avant réconciliation IFRS | 451 | 444 | +2% | 1 468 | 1 336 | +10% |
| Réconciliation IFRS | 3 | - | n/a | (8) | 4 | n/a |
| Total des revenus du Groupe | 454 | 444 | +2% | 1 460 | 1 340 | +9% |

1. Conseil financier

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

Les revenus du troisième trimestre s'élèvent à **296 millions d'euros, en hausse de 11%** (T3 2017 : 267 millions d'euros).

Les revenus du Conseil financier ont atteint un montant record au titre des neuf premiers mois de 2018 pour s'établir à **932 millions d'euros, en progression de 14%** (9 premiers mois 2017 : 820 millions d'euros). Ainsi, Rothschild & Co se maintient au tout premier rang mondial, se classant à la **4^{ème} place en termes de revenus** sur la période de douze mois s'achevant fin septembre 2018.

L'activité de fusions-acquisitions continue de surperformer et de se classer au **1^{er} rang mondial par le nombre d'opérations réalisées** au cours des neuf premiers mois de 2018¹. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, par le nombre d'opérations de fusions-acquisitions, une position qu'il occupe depuis plus de dix ans.

En matière de Conseil en financement, le Groupe **se classe au 5^{ème} rang mondial et au 1^{er} rang en Europe** par le nombre d'opérations de restructuration réalisées au cours des neuf premiers mois de 2018. Rothschild & Co remporte toujours plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant.

Les compétences de nos collaborateurs constituant notre principal atout concurrentiel, nous cherchons en permanence à renforcer et à étoffer nos équipes. Depuis le début de l'année, nous avons ainsi recruté six nouveaux *Managing Directors* (MDs) dans le cadre de la poursuite de notre développement sur le marché nord-américain. Nous avons également recruté de nouveaux *Managing Directors* dans le conseil sur les marchés de capitaux comme dans la région d'Asie-Pacifique.

Rothschild & Co a par ailleurs conclu une alliance stratégique avec Intrepid Financial Partners portant sur les conseils en matière de dette et de restructuration aux entreprises et investisseurs du secteur nord-américain de l'énergie.

Le Groupe est intervenu dans des missions de conseil de premier plan, qui ont été finalisées au 3^{ème} trimestre 2018 :

- **Essilor** pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, France et Italie)
- **CVC Capital Partners** pour la cession de Sky Betting and Gaming à The Stars Group (4,7 milliards de dollars, Royaume-Uni et Canada)
- **Fidessa Group** pour l'offre d'achat recommandée, entièrement en numéraire, par ION Investment (1,5 milliard de livres, Royaume-Uni)
- **Sasol** pour son émission d'obligations en deux tranches (2,25 milliards de dollars, États-Unis)
- **la Côte d'Ivoire** pour son opération sur instruments dérivés notionnels EUR/USD (1,4 milliard de dollars, Côte d'Ivoire)
- **Chevron** pour la cession de 75 % dans Chevron South Africa et de 100 % dans Chevron Botswana (1 milliard de dollars, États-Unis et Afrique du Sud)

En outre, le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des opérations les plus importantes et les plus complexes, annoncées à l'échelle mondiale, notamment auprès des clients suivants :

- **The Coca-Cola Company** pour l'acquisition de Costa Coffee (5,1 milliards de dollars, États-Unis et Royaume-Uni)
- **Prudential** pour la scission entre Prudential et M&G Prudential (47 milliards de livres, Royaume-Uni)
- **Pinnacle Foods** pour sa cession à Conagra Brands (10,9 milliards de dollars, États-Unis)
- **VTG** pour l'OPA lancée par Morgan Stanley Infrastructure (3,6 milliards d'euros, Allemagne et États-Unis)
- **Lufax Holding** pour son opération de financement en fonds propres de série C (1,4 milliard de dollars, Chine)
- **SIG Combibloc Group** pour son introduction à la bourse SIX Swiss Exchange (1,5 milliard d'euros, Suisse)²

2. Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de gestion d'actifs comprennent les activités de Rothschild Martin Maurel en France et à Monaco, nos activités de Banque privée en Suisse, au Royaume-Uni, en Belgique, en Allemagne, en Italie et en Asie, et nos activités de gestion d'actifs en Europe et en Amérique du Nord.

Les revenus du troisième trimestre s'élèvent à **130 millions d'euros, en hausse de 7%** (T3 2017 : 121 millions d'euros).

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

² Finalisée en octobre 2018

Les revenus des neuf premiers mois de 2018 ressortent à **391 millions d'euros, en progression de 4%** (9 premiers mois 2017 : 375 millions d'euros), portés par la hausse des commissions et des produits d'intérêts nets.

Les actifs sous gestion s'élèvent à 69,9 milliards d'euros au 30 septembre 2018 (67,3 milliards d'euros au 31 décembre 2017). L'activité a été dynamique sur les neuf premiers mois de 2018, avec une collecte nette de 2,0 milliards d'euros, dont 0,1 milliard d'euros au troisième trimestre. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte de 2,1 milliards d'euros en Banque privée, minorée d'une décollecte de 0,1 milliard d'euros en Gestion d'actifs. Sous l'effet conjugué de l'appréciation globale des marchés et des variations de change, les actifs ont augmenté de 0,6 milliard d'euros.

En France, l'intégration opérationnelle de Rothschild Martin Maurel sera achevée d'ici la fin de l'année 2018.

En octobre 2018, le Groupe a signé un accord de cession de son activité de fiducie à certains membres de la direction. Les revenus annuels de cette activité s'élevaient à environ 40 millions d'euros. Le produit net de cession sera affecté au développement de nos métiers principaux (Banque privée et gestion d'actifs).

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

| En milliards d'euros | 3 ^{ème} trimestre | | 9 mois (janvier - septembre) | |
|--|----------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Actifs sous gestion à l'ouverture | 68,9 | 66,8 | 67,3 | 54,0 |
| Fusion avec Martin Maurel | - | - | - | 10,0 |
| Collecte nette | 0,1 | 0,3 | 2,0 | 1,6 |
| Effet marché et taux de change | 0,9 | - | 0,6 | 1,5 |
| Actifs sous gestion à la clôture | 69,9 | 67,1 | 69,9 | 67,1 |

3. Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée constitue le pôle investissement de Rothschild & Co, qui investit les capitaux du Groupe et ceux pour compte de tiers dans des entreprises non cotées et dans des instruments de dette.

Les revenus du troisième trimestre sont de **23 millions d'euros, en baisse de 54%** (T3 2017 : 50 millions d'euros) en raison de la performance particulièrement solide du troisième trimestre 2017, imputable à une hausse significative de la valorisation du portefeuille.

Les revenus au titre des neuf premiers mois de 2018 s'élèvent à **128 millions d'euros, en hausse de 10%** (9 premiers mois 2017 : 117 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des trois dernières années, les revenus des neuf premiers mois ressortent en hausse de 32%.

Les revenus des neufs premiers mois de l'année proviennent essentiellement de deux sources :

- des revenus récurrents pour 52 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (9 premiers mois 2017 : 45 millions d'euros)
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 76 millions d'euros (9 premiers mois 2017 : 72 millions d'euros) dont :
 - 26 millions d'euros de *carried interest* (9 premiers mois 2017 : 18 millions d'euros), et
 - 50 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (9 premiers mois 2017 : 54 millions d'euros).

Les investissements réalisés par Rothschild & Co dans cette activité au cours des 9 premiers mois de 2018 s'élèvent à 52 millions d'euros, dont 44 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 8 millions d'euros pour compte propre. Les cessions et distributions ont généré 166 millions d'euros, dont 147 millions d'euros distribués par des fonds gérés (la majeure partie - 125 millions d'euros – par le fonds FAPI I après la vente, dans d'excellentes conditions, de ses participations dans plusieurs sociétés) et 19 millions d'euros au titre des investissements pour compte propre.

Au cours du troisième trimestre, les actifs sous gestion de Rothschild Credit Management ont continué de croître par le biais de nouveaux mandats dédiés aux investisseurs institutionnels, tandis que les fonds de capital-investissement (FAPI) ont enregistré un repli suite aux importantes distributions réalisées par le premier fonds.

Le 30 septembre 2018, les actifs sous gestion s'établissaient à 9,3 milliards d'euros, un niveau inchangé par rapport à celui du 30 juin 2018 (31 décembre 2017 : 8,5 milliards d'euros).

4. Perspectives

Dans le Conseil financier, la valeur des opérations de fusions-acquisitions annoncées au niveau mondial a augmenté pour atteindre des niveaux record sur les neuf premiers mois de 2018, principalement sous l'effet d'un nombre élevé de larges transactions. Cependant, l'activité annoncée au troisième trimestre a ralenti par rapport au deuxième, et la valeur ainsi que le nombre des opérations de fusions-acquisitions réalisées en 2018 ont diminué par rapport à 2017. Par conséquent, tout en considérant que la conjoncture demeure en général porteuse pour les opérations de fusions-acquisitions, nous restons attentifs aux signes pouvant indiquer un point d'inflexion du cycle. Depuis le début de l'année, Rothschild & Co a accru sa part de marché comme le montre l'amélioration de son classement en termes de revenus et nous anticipons un bon niveau d'activité pour le reste de l'année. Les revenus du Conseil financier devraient s'améliorer par rapport à 2017 conformément à nos prévisions pour l'ensemble de l'exercice. A terme, nous continuerons de concentrer nos efforts sur l'augmentation de nos parts de marché, en particulier en Amérique du Nord. Ce marché, dont la contribution n'a cessé d'augmenter du fait des investissements du Groupe, continue de recéler d'importantes perspectives de croissance.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs est bien positionnée pour accroître la collecte nette et poursuivre l'amélioration de sa rentabilité. Notre stratégie visant à donner la priorité à nos principaux marchés cibles et à capitaliser sur nos relations avec des particuliers et des chefs d'entreprises, porte ses fruits dans l'ensemble des régions où nous opérons. En France, l'intégration opérationnelle de Rothschild & Cie et Martin Maurel sera finalisée d'ici la fin de l'année 2018.

L'activité de Capital-investissement et dette privée est déterminée à développer les actifs sous gestion aussi bien dans les fonds de capital-investissement que dans les fonds de dette privée. Après les levées de fonds réussies, nous poursuivons le déploiement de notre offre de produits en Europe et aux États-Unis. Pour autant, nos investissements demeurent prudents, centrés sur des opportunités attractives en matière de risque-rendement et offrant des protections appropriées contre les risques de baisse.

Les marchés financiers ont connu des turbulences et un niveau élevé de volatilité au cours des dernières semaines. Si une telle situation devait persister jusqu'à la fin de 2018, elle pourrait avoir un impact sur le sentiment du marché et toucher négativement nos activités. Cependant, nos résultats annuels devraient raisonnablement s'améliorer par rapport à ceux de 2017.

Calendrier financier

- 12 mars 2019 Résultats annuels 2018 (janvier – décembre)
- 14 mai 2019 Publication du premier trimestre 2019 (janvier – mars)
- 16 mai 2019 Assemblée générale annuelle

Pour plus d'informations :

Rothschild & Co

Relations Investisseurs

Marie-Laure Becquart

Tél. : +33 1 40 74 65 26

Marie-laure.becquart@rothschildandco.com

Relations Presse

Caroline Nico

Tél. : +33 1 40 74 43 44

Caroline.nico@rothschildandco.com

Media

DGM

Olivier Labesse

Tél. : +33 1 40 70 11 89

labesse@dgm-conseil.fr

A. Progression trimestrielle des revenus

| <i>En millions d'euros</i> | | 2018 | 2017 | Var |
|--|---------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Conseil financier | 1 ^{er} trimestre | 261,7 | 328,2 | (20%) |
| | 2 ^e trimestre | 374,4 | 225,4 | +66% |
| | 3 ^e trimestre | 295,9 | 266,7 | +11% |
| | Total | 932,0 | 820,3 | +14% |
| Banque privée et gestion d'actifs | 1 ^{er} trimestre | 131,0 | 128,3 | +2% |
| | 2 ^e trimestre | 130,4 | 125,7 | +4% |
| | 3 ^e trimestre | 129,4 | 121,2 | +7% |
| | Total | 390,8 | 375,2 | +4% |
| Capital-investissement et dette privée | 1 ^{er} trimestre | 25,2 | 19,5 | +29% |
| | 2 ^e trimestre | 79,8 | 47,4 | +68% |
| | 3 ^e trimestre | 23,2 | 50,1 | (54%) |
| | Total | 128,2 | 117,0 | +10% |
| Autres métiers et fonctions centrales | 1 ^{er} trimestre | 6,9 | 3,5 | +97% |
| | 2 ^e trimestre | 8,3 | 13,5 | (39%) |
| | 3 ^e trimestre | 1,9 | 6,0 | (68%) |
| | Total | 17,1 | 23,0 | (26%) |
| Réconciliation IFRS | 1 ^{er} trimestre | (4,7) | 7,7 | n/a |
| | 2 ^e trimestre | (6,5) | (3,4) | (91%) |
| | 3 ^e trimestre | 3,5 | (0,2) | n/a |
| | Total | (7,7) | 4,1 | n/a |
| Total revenus du Groupe | 1 ^{er} trimestre | 420,1 | 487,2 | (14%) |
| | 2 ^e trimestre | 586,4 | 408,6 | +44% |
| | 3 ^e trimestre | 453,9 | 443,8 | +2% |
| | Total | 1 460,4 | 1 339,6 | +9% |

À propos de Rothschild & Co

Avec près de 3 500 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, notre réseau international de professionnels propose une vision pertinente et sur le long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Capital-investissement et dette privée. Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 154 925 024 €, 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.