



Communiqué de presse

3^{ème} trimestre 2019

Paris, le 12 novembre 2019

Revenus solides dans un environnement moins favorable du marché des fusions-acquisitions

- **Conseil financier** : revenus pour les neuf premiers mois de l'année de 766 millions d'euros, en baisse de 18% par rapport à la même période l'an dernier, qui était une année record (9 mois 2018 : €932 millions) et en baisse de 25% à 221 millions d'euros au troisième trimestre (T3 2018 : 296 millions d'euros), en ligne avec la tendance mondiale des opérations de fusions-acquisitions réalisées
- **Banque privée et gestion d'actifs** : croissance soutenue des actifs sous gestion, en hausse de 14% par rapport à fin décembre 2018, grâce à une collecte nette dynamique et à l'amélioration des marchés actions. Revenus sur neuf mois en hausse de 1% à 363 millions d'euros (9 mois 2018 : 360 millions d'euros) et en hausse de 3% à 123 millions d'euros au troisième trimestre (T3 2018 : 119 millions d'euros)
- **Capital-investissement et dette privée** : forte croissance des actifs sous gestion, en hausse de 16% par rapport à fin décembre 2018. Revenus sur neuf mois en hausse de 10% à 141 millions d'euros (9 mois 2018 : 128 millions d'euros), en hausse de 31% à 30 millions d'euros au troisième trimestre (T3 2018 : 23 millions d'euros) et de 27% par rapport aux revenus moyens sur neuf mois des trois années précédentes
- Impact positif sur neuf mois de la variation des taux de change de 14 millions d'euros

<i>(en millions d'€)</i>	3 ^{ème} trimestre			9 mois à fin septembre		
	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
Conseil financier	221.3	295.9	(25)%	766.1	932.0	(18)%
Banque privée et gestion d'actifs	123.4	119.4	3%	362.6	360.3	1%
Capital-investissement et dette privée	30.3	23.2	31%	140.7	128.2	10%
Autres métiers et fonctions centrales	4.5	10.5	(57)%	17.8	44.0	(60)%
Total avant rapprochement IFRS	379.5	449.0	(15)%	1,287.2	1,464.5	(12)%
Rapprochement IFRS	1.8	4.9	(63)%	(8.4)	(4.1)	105%
Total revenus du Groupe	381.3	453.9	(16)%	1,278.8	1,460.4	(12)%

1. Revue des métiers

1.1 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 de bilan et des marchés de capitaux.

Les revenus du troisième trimestre 2019 se sont élevés à **221 millions d'euros** (T3 2018 : 296 millions d'euros), en retrait de 25%. Les revenus pour les neuf mois s'achevant en septembre 2019 se sont élevés à **766 millions d'euros**, en baisse de 18% par rapport à la même période en 2018 (9 mois 2018 : 932 millions d'euros) en ligne avec la tendance des opérations de fusions-acquisitions réalisées sur la même période, et qui faisait suite à une activité record de neuf mois jusqu'en septembre 2018 pour cette activité. Au cours des 12 derniers mois à fin septembre 2019, Rothschild & Co s'est classé au 8^{ème} rang mondial en termes de revenus¹,

Notre activité de fusions-acquisitions reste très bien positionnée, se classant ainsi au 2^{ème} rang mondial par le nombre de transactions réalisées au cours des 12 mois s'achevant en septembre 2019². 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 ans².

En matière de conseil en financements, le groupe se classe au 6^{ème} rang mondial et au 1^{er} rang européen par le nombre d'opérations de restructuration réalisées au cours des 12 mois à fin septembre 2019. Au cours de cette même période, Rothschild & Co a continué à remporter plus de mandats européens sur les marchés de capitaux que n'importe quel autre conseil indépendant³.

Fin octobre, **le groupe a annoncé l'acquisition de Livingstone au Royaume-Uni**, qui reste soumise à l'approbation des autorités. Livingstone est une société, établie de longue date, spécialisée dans le conseil en fusions-acquisitions sur le segment des petites et moyennes entreprises au Royaume-Uni. Le groupe poursuit l'exploration de toutes les options stratégiques pour élargir ses services auprès de ses clients et pour soutenir le développement de ce métier. Par conséquent, il s'agit là d'une opportunité unique de profiter du nombre élevé de ce type de transactions que le groupe n'adresse pas de manière active aujourd'hui dans ce pays. Le conseil financier continue de se concentrer sur les transactions de grande et moyenne taille pour les entreprises publiques ou privées, pour les fonds d'investissements, pour les États et pour les entreprises familiales. Cette acquisition sera donc très complémentaire à l'activité anglaise de conseil financier, de la même manière que cela l'a été en France avec l'équipe dédiée depuis longtemps à ce segment, ce qui a renforcé notre positionnement dans ce pays.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs missions majeures finalisées au cours du troisième trimestre 2019, dont :

- **EQT, ADIA and PSP Investments** pour l'acquisition de Nestlé Skin Health (10,2 milliards de francs suisses, Suisse)
- **BTG** pour l'offre d'achat recommandée, entièrement en numéraire, par Boston Scientific (3,3 milliards de livres, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **Nyrstar** (conseil auprès des actionnaires) pour sa restructuration (2,6 milliards d'euros, Belgique)
- **Marks & Spencer** sur sa co-entreprise de vente en ligne d'épicerie avec Ocado (1,5 milliard de livres, Royaume-Uni). Notre conseil comprenait également une émission de droits (0,6 milliard de livres), le refinancement simultané de sa dette (0,25 milliard de livres) et le soutien des équipes de conseil auprès des investisseurs pour son roadshow
- **Bouygues** pour sa cession de sa participation de 13 % dans Alstom (1,1 milliard d'euros, France)

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 :

- **Greene King** pour son offre en numéraire recommandée par CK Asset Holdings (4,6 milliards de livres, Royaume-Uni et Hong Kong)

¹ Publication des sociétés

² Refinitiv, transactions finalisées, hors sociétés comptables

³ Dealogic

- **Cision** pour sa cession à Platinum Equity (2,74 milliards de dollars, États-Unis)
- **Teck Resources** pour le financement de son projet d'exploitation de cuivre de Quebrada Blanca Phase 2 (2,5 milliards de dollars, Canada)
- **Groupe Bruxelles Lambert** pour son acquisition de Webhelp (2,4 milliards d'euros, Belgique et France)
- **Cobham** pour son offre en numéraire recommandée par Advent (4,2 milliards de livres, Royaume-Uni)

1.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de gestion d'actifs comprennent nos activités de Banque privée en France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Monaco et Italie, et nos activités de gestion d'actifs en Europe, ainsi qu'une activité de même nature en Amérique du Nord.

Le modèle économique, assis sur la croissance organique grâce aux synergies entre nos trois métiers, continue de porter ses fruits. **La collecte nette pour les neuf premiers mois de 2019 a été très dynamique, elle s'est élevée à 2,8 milliards d'euros** (dont 0,8 milliard d'euros pour le troisième trimestre), portant la croissance des actifs sous gestion à 6% (en rythme annualisé) par rapport au 1^{er} janvier 2019. La Banque privée a enregistré une collecte nette positive de 2,7 milliards d'euros dans toutes ses implantations. La collecte nette de la Gestion d'actifs s'est établie à 0,1 milliard d'euros.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 14% (ou 8,9 milliards d'euros) pour s'établir à 73,7 milliards d'euros au 30 septembre 2019 (31 décembre 2018 : 64,8 milliards et 30 juin 2019 : 71,5 milliards). La croissance a été tirée par une collecte dynamique et par l'amélioration des marchés, qui se sont redressés au cours des neuf premiers mois de 2019 après la chute du quatrième trimestre 2018.

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

en milliards d'€	3ème trimestre		9 mois à fin septembre	
	2019	2018	2019	2018
Actifs sous gestion à l'ouverture	71.5	68.9	64.8	67.3
Collecte nette	0.8	0.2	2.8	2.1
<i>dont Banque privée</i>	<i>0.8</i>	<i>0.3</i>	<i>2.7</i>	<i>2.2</i>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.1)</i>	<i>0.1</i>	<i>(0.1)</i>
Effet marché et taux de change	1.4	0.9	6.1	0.5
Actifs sous gestion à la clôture (30 septembre)	73.7	70.0	73.7	69.9
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	<i>3%</i>		<i>14%</i>	

Les revenus du troisième trimestre 2019 se sont élevés à **123 millions d'euros** (T3 2018 : 119 millions d'euros), en hausse de 3%. Les revenus pour les neuf mois s'achevant en septembre 2019 se sont élevés à **363 millions d'euros**, en hausse de 1% par rapport à la même période en 2018 (9 mois 2018 : 360 millions d'euros).

Les revenus sont pénalisés par l'environnement de taux d'intérêt bas sur nos activités en France et en Suisse compte tenu de notre niveau historique de dépôts. La stabilité des revenus résulte de deux facteurs opposés : d'une part, l'accroissement des commissions soutenu par la hausse des marchés financiers au cours des neuf premiers mois de 2019 et le niveau élevé de collecte nette ; et d'autre part, des revenus moindres issus de l'activité de trésorerie ainsi que le poids croissant des taux d'intérêt négatifs des dépôts auprès de la Banque centrale européenne en raison du dynamisme de la collecte qui augmente les soldes de la clientèle. Cela a impacté négativement la marge nette d'intérêts, qui a baissé d'environ 8% entre les neuf premiers mois de 2019 et les neuf premiers mois de 2018.

1.3 Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des entreprises et des instruments de dette non cotés.

Les revenus du troisième trimestre 2019 se sont élevés à **30 millions d'euros** (T3 2018 : 23 millions d'euros), en hausse de 31%. Les revenus pour les neuf mois s'achevant en septembre 2019 se sont élevés à **141 millions d'euros**, en hausse de 10% par rapport à la même période en 2018 (9 mois 2018 : 128 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des neuf premiers mois des trois dernières années, les revenus sont en hausse de 27%.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des revenus.

en millions d'€	3ème trimestre			9 mois à fin septembre		
	2019	2018	% Var	2019	2018	% Var
Revenus récurrents	21.8	16.1	35%	63.1	51.7	22%
Revenus liés à la performance des investissements	8.5	7.1	20%	77.6	76.5	1%
<i>dont carried interest</i>	4.0	2.8	43%	37.5	26.6	41%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	4.5	4.3	5%	40.1	49.9	(20)%
Total revenus	30.3	23.2	31%	140.7	128.2	10%
<i>%récurrent / Total revenus</i>	<i>72%</i>	<i>69%</i>		<i>45%</i>	<i>40%</i>	

Au cours des neuf premiers mois de 2019, le groupe a investi 101 millions d'euros, dont 97 millions d'euros par le biais des fonds gérés par ce métier et 4 millions d'euros pour compte propre. Les cessions et les distributions ont généré 83 millions d'euros, dont 61 millions d'euros distribués par les fonds gérés (la majorité, 40 millions d'euros, provenant de FAPI I et FAPI II à la suite de plusieurs cessions réussies de sociétés de portefeuille).

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2019 s'élevaient à **12,9 milliards d'euros**, en hausse de **16%** par rapport au 31 décembre 2018 (11,1 milliards d'euros), dont 1,0 milliard d'euros engagés par Rothschild & Co.

L'augmentation de 1,8 milliard d'euros depuis le début de l'année 2019 s'explique par :

- la croissance des encours au sein de Rothschild & Co Credit Management, via le lancement de nouveaux CLOs (*Collateralised Loan Obligation*),
- le premier *closing* du fonds Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V) et,
- de l'accroissement de plus-values latentes des investissements au sein des fonds Merchant Banking.

2. Perspectives

Dans le **Conseil financier**, à la suite de la bonne performance des revenus au cours du premier semestre, le troisième trimestre a marqué le pas. Toutefois, nous anticipons un quatrième et dernier trimestre soutenu compte tenu du niveau de transactions finalisées attendues et de la visibilité du portefeuille de mandats pour le reste de l'année. Il est important de noter que les données de marché indiquent une diminution des transactions de fusions-acquisitions annoncées au cours des 12 derniers mois. Par conséquent, tout en considérant que la conjoncture demeure porteuse pour ce métier et que notre positionnement reste extrêmement solide, notamment en Europe, nous restons attentifs aux signes d'un ralentissement plus marqué de l'activité, susceptible d'affecter notre volume d'activité.

L'activité de **Banque privée et gestion d'actifs** repose sur des bases solides, propices à la poursuite de sa croissance et au maintien d'une collecte dynamique en Banque privée dans les principales régions où nous opérons. Cependant, les facteurs macro-économiques sont incertains entraînant une volatilité accrue des marchés et le contexte de taux d'intérêt bas continue d'affecter la rentabilité.

L'activité de **Capital-investissement et dette privée** entend poursuivre la croissance de ses actifs sous gestion et maintenir sa forte contribution aux résultats du Groupe. Les efforts de la division se concentrent sur le déploiement des fonds récemment levés, la recherche d'opportunités de sortie intéressantes pour certains investissements matures et la levée de fonds, en particulier des fonds secondaires, du *direct lending* et du *credit management*. La performance des portefeuilles reste solide. Pour autant et conformément à notre stratégie, nos investissements demeurent prudents et centrés sur des opportunités qui concilient le mieux possible le risque et le rendement offrant des protections appropriées face à l'éventualité d'une baisse des marchés.

Si l'année 2018 a été excellente, 2019 est plus difficile en raison des incertitudes grandissantes entourant l'environnement macro-économique. Nous continuerons à nous concentrer sur notre stratégie de développement de nos trois métiers et sur l'amélioration des synergies entre ces derniers, tout en restant attentifs à la maîtrise des coûts en cas de détérioration des conditions de marché.

Calendrier financier :

- 10 mars 2020 : Publication des résultats annuels 2019
- 12 mai 2020 : Informations du premier trimestre 2020
- 14 mai 2020 : Assemblée générale annuelle

Pour de plus amples informations :

Rothschild & Co

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

Marie-laure.becquart@rothschildandco.com

Relations avec les médias

Caroline Nico

Caroline.nico@rothschildandco.com

Contact avec les médias

DGM

Olivier Labesse

Labesse@dgm-conseil.fr

A 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 à 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 155 135 024 €, 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.

Progression trimestrielle des revenus

<i>en millions d'€</i>		2019	2018	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	292.5	261.7	12%
	2 ^{ème} trimestre	252.3	374.4	(33)%
	3 ^{ème} trimestre	221.3	295.9	(25)%
	Total	766.1	932.0	(18)%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	118.5	119.7	(1)%
	2 ^{ème} trimestre	120.7	121.2	(0)%
	3 ^{ème} trimestre	123.4	119.4	3%
	Total	362.6	360.3	1%
Capital-investissement et dette privée	1 ^{er} trimestre	24.1	25.2	(4)%
	2 ^{ème} trimestre	86.3	79.8	8%
	3 ^{ème} trimestre	30.3	23.2	31%
	Total	140.7	128.2	10%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	9.8	17.0	(42)%
	2 ^{ème} trimestre	3.5	16.5	(79)%
	3 ^{ème} trimestre	4.5	10.5	(57)%
	Total	17.8	44.0	(60)%
Ajustements IFRS	1 ^{er} trimestre	(1.0)	(3.5)	(71)%
	2 ^{ème} trimestre	(9.2)	(5.5)	67%
	3 ^{ème} trimestre	1.8	4.9	(63)%
	Total	(8.4)	(4.1)	105%
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	443.9	420.1	6%
	2^{ème} trimestre	453.6	586.4	(23)%
	3^{ème} trimestre	381.3	453.9	(16)%
	Total	1,278.8	1,460.4	(12)%