

8 novembre 2022

## 3<sup>ème</sup> trimestre 2022 – Information financière

Des revenus solides malgré un environnement plus difficile et incertain

- Revenus du T3 2022 de 864 millions d'euros, en hausse de 30% (T3 2021 : 667 millions d'euros), revenus sur neuf mois de 2 238 millions d'euros, en hausse de 11% (9 mois 2021 : 2 017 millions d'euros). Impact positif sur neuf mois de la variation des effets de change de 54 millions d'euros.
- **Conseil financier** : revenus du T3 de 547 millions d'euros, en hausse de 18% (T3 2021 : 464 millions d'euros), revenus records sur neuf mois de 1 404 millions d'euros, en hausse de 8% (9 mois 2021 : 1 297 millions d'euros) reflétant un niveau de transactions finalisées toujours soutenu pour l'ensemble de ce métier.
- **Banque privée et Gestion d'actifs** : revenus du T3 solides de 164 millions d'euros, en hausse de 9% (T3 2021 : 151 millions d'euros), revenus sur neuf mois de 502 millions d'euros, en hausse de 18% (9 mois 2021 : 426 millions d'euros) principalement en raison de la hausse marquée de la marge nette d'intérêts et des commissions. Actifs sous gestion à date en baisse de 5% à 98,6 milliards d'euros (31 décembre 2021 : 103,9 milliards d'euros) lié à des performances négatives des marchés en partie compensées par une forte collecte nette en Europe (3 milliards d'euros) et par la récente acquisition en France (3 milliards d'euros).
- **Merchant Banking** : revenus exceptionnels du T3 2022 de 146 millions d'euros en hausse de 207% (T3 2021 : 47 millions d'euros), et revenus records sur neuf mois de 333 millions d'euros, en hausse de 18% (9 mois 2021 : 282 millions d'euros) en raison de solides performances d'investissement et de la croissance régulière des revenus récurrents portée par les récentes levées de fonds en 2022. Actifs sous gestion en hausse de 26% à 23 milliards d'euros, (31 décembre 2021 : 18,3 milliards d'euros).

(en millions d'€)	3 <sup>ème</sup> trimestre			9 mois à fin septembre		
	2022	2021	% Var	2022	2021	% Var
Conseil financier	547.3	464.0	18%	1,403.9	1,297.4	8%
Banque privée et gestion d'actifs	164.3	151.3	9%	501.7	425.5	18%
Merchant Banking	145.6	47.4	207%	333.5	282.1	18%
Autres métiers et fonctions centrales	10.2	4.3	137%	18.5	12.4	49%
<b>Total avant réconciliation IFRS</b>	<b>867.4</b>	<b>667.0</b>	<b>30%</b>	<b>2,257.6</b>	<b>2,017.4</b>	<b>12%</b>
Réconciliation IFRS	(3.7)	(0.3)	n/a	(19.3)	(0.8)	n/a
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>863.7</b>	<b>666.7</b>	<b>30%</b>	<b>2,238.3</b>	<b>2,016.6</b>	<b>11%</b>

# 1. Revue des métiers

---

## 1.1 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 des marchés de capitaux, incluant des conseils sur les marchés de capitaux, sur du capital privé, auprès d'investisseurs et de Redburn.*

**Les revenus du T3 2022 se sont élevés à 547 millions d'euros, en hausse de 18%** par rapport au T3 2021 (464 millions d'euros) reflétant un niveau d'activité toujours très élevé dans l'ensemble de ce métier.

**Les revenus pour les neuf premiers mois de 2022 se sont élevés à un niveau record de 1 404 millions d'euros, en hausse de 8%** (9 mois 2021 : 1 297 millions d'euros). Au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à septembre 2022, Rothschild & Co s'est classé au 6<sup>ème</sup> rang mondial en terme de revenus<sup>1</sup>.

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions** pour les neuf premiers mois de 2022 ont atteint 1 041 millions d'euros, **en hausse de 9%** (9 mois 2021 : 955 millions d'euros), grâce à la poursuite d'une activité soutenue du niveau de transactions finalisées, dans nos principales implantations et expertises sectorielles auprès de nos clients : entreprises et sponsors financiers. Rothschild & Co s'est classé à la 2<sup>ème</sup> place mondiale en nombre d'opérations réalisées au cours des neuf premiers mois 2022. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, depuis plus de 15 ans, en matière de fusions-acquisitions<sup>2</sup>.

Les revenus du **conseil en financement** pour les neuf premiers mois de 2022 se sont élevés à 363 millions d'euros, **en hausse de 6%** (9 mois 2021 : 342 millions d'euros), malgré une moindre activité sur les marchés de capitaux, notamment les introductions en bourse. Rothschild & Co s'est classé à la 1<sup>ère</sup> place européenne par le nombre d'opérations de restructuration au cours des neuf premiers mois 2022<sup>2</sup>, et a connu une activité accrue dans le conseil en matière de capitaux privés. Nous avons également été très actifs dans le conseil sur des opérations de financement innovantes liées au développement durable et dans la levée de fonds pour des projets en lien avec les énergies renouvelables.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs opérations majeures finalisées au cours du T3 2022 dont :

- Volkswagen sur l'introduction en bourse de Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG (9,4 milliards d'euros, Allemagne)
- Covéa sur son acquisition de Partner Re (9 milliards de dollars US, France et Bermudes)
- Bridgepoint Group sur la vente d'Element Materials Technology Group à Temasek (7 milliards de dollars US, Royaume-Uni et Singapour)
- Meggitt à propos de son rachat par Parker Hannifin (6,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et États-Unis)
- CC Neuberger Principal Holdings II dans le cadre de sa fusion avec Getty Images (4,8 milliards de dollars US, États-Unis)

En outre, nous continuons de travailler sur certaines des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes au niveau mondial, agissant notamment en tant que conseiller financier pour :

- Uniper sur sa nationalisation par la République fédérale d'Allemagne (30 milliards d'euros, Allemagne)
- Apollo Global Management sur son acquisition de Tenneco (7,1 milliards de dollars US, États-Unis)
- Eutelsat dans le cadre de sa fusion avec OneWeb (7 milliards d'euros, France et Royaume-Uni)
- Melrose sur la scission des activités GKN Automotive et GKN Powder Metallurgy (4,5 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- Unifin sur sa restructuration (4 milliards de dollars US, Mexique)

---

<sup>1</sup> Source : Publication des sociétés

<sup>2</sup> Source : Refintiv

## 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 Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Monaco, Royaume-Uni et Suisse, et ainsi qu'une activité de gestion d'actifs en Europe. Rothschild & Co compte également une activité de gestion d'actifs en Amérique du Nord.

La volatilité des marchés reste élevée, principalement en raison des préoccupations cycliques. Les risques géopolitiques et leurs conséquences à long terme demeurent très incertains. Les banques centrales ont continué d'augmenter agressivement les taux d'intérêts pour lutter contre l'inflation. Les risques de récession ont augmenté. Dans ce contexte, les marchés d'actions et d'obligations affichent des performances négatives importantes depuis le début de l'année, impactant les portefeuilles de nos clients.

Dans cet environnement l'activité de Banque privée et gestion d'actifs a enregistré de solides performances. **Les actifs sous gestion ont diminué de 5%** depuis le début de l'année 2022 à 98,6 milliards d'euros (31 décembre 2022 : 103,9 milliards d'euros) en raison de la forte collecte nette en Europe (3,0 milliards d'euros) et l'acquisition d'un Conseiller en Gestion de Patrimoine (3,0 milliards d'euros) neutralisé par un effet marché négatif.

**Au cours des neuf premiers mois de l'année, la collecte nette de l'activité européenne (WAM Europe) s'est élevée à 3 milliards d'euros** (soit une croissance annualisée de 5,1%). La collecte nette a été positive dans toutes nos implantations européennes de banque privée. L'activité de Gestion d'actifs a collecté 0,2 milliard d'euros. Cette performance confirme la pertinence de notre modèle économique ainsi que la qualité de nos offres, services et équipes, qui continue d'attirer de nouveaux clients. Toutefois, la gestion d'actifs aux États-Unis a décollecté (1,3 milliard d'euros). Ainsi, la collecte nette pour l'ensemble de ce métier s'est établie à 1,7 milliard d'euros (soit une croissance annualisée de 2,2%). Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion :

en milliards d'€	Trimestre terminant le			9 mois à fin septembre	
	30/09/2022	30/06/2022	30/09/2021	2022	2021
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>99.6</b>	<b>102.8</b>	<b>92.8</b>	<b>103.9</b>	<b>83.4</b>
dont Banque privée	73.4	73.8	63.7	73.9	55.8
dont AM Europe	18.6	20.2	20.6	21.1	19.4
dont AM US	7.6	8.8	8.5	8.9	8.2
<b>Acquisition d'un CGP (2022) / Banque Pâris Bertrand (2021)</b>	<b>-</b>	<b>3.0</b>	<b>6.4</b>	<b>3.0</b>	<b>6.4</b>
<b>Collecte nette</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>4.3</b>
dont Banque privée	0.2	1.2	1.1	2.8	4.8
dont AM Europe	-	-	0.1	0.2	0.5
dont AM US	(0.3)	(0.5)	(0.3)	(1.3)	(1.0)
<b>Effet marché et taux de change</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(6.9)</b>	<b>0.5</b>	<b>(10.0)</b>	<b>6.5</b>
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>98.6</b>	<b>99.6</b>	<b>100.6</b>	<b>98.6</b>	<b>100.6</b>
dont Banque privée	72.8	73.4	71.8	72.8	71.8
dont AM Europe	18.4	18.6	20.5	18.4	20.5
dont AM US	7.4	7.6	8.3	7.4	8.3
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	(1%)			(5%)	

**Les revenus du T3 2022 se sont élevés à 164,3 millions d'euros, en hausse de 9%** par rapport au T3 2021 (151,3 millions d'euros).

**Les revenus pour les neuf premiers mois de 2022 ont atteint un niveau record de 501,7 millions d'euros, en hausse de 18%** par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2021 : 425,5 millions d'euros). La croissance des revenus a été tirée principalement par :

- la marge nette d'intérêts, en hausse de 75% à 62 millions d'euros (9m 2021 : 36 millions d'euros), traduisant l'impact des hausses récentes des taux d'intérêt dans nos principales géographies et des devises, notamment USD, EUR et GBP
- et les frais et commissions, en hausse de 12% à 400 millions d'euros (9m 2021 : 359 millions d'euros), avec des actifs sous gestion plus élevés qu'à la fin du troisième trimestre 2021.

Suite à l'approbation reçue des régulateurs israéliens, notre nouveau bureau à Tel Aviv vient d'ouvrir et est désormais entièrement opérationnel.

### 1.3 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 T3 2022 se sont élevés à 145,6 millions d'euros, en hausse de 207%** par rapport au T3 2021 (47,4 millions d'euros).

**Les revenus pour les neuf premiers mois de 2022 se sont élevés à 333,5 millions d'euros, en hausse de 18%** par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2021 : 282,1 millions d'euros) grâce à de solides revenus liés à la performance des investissements combinés à une croissance significative des revenus récurrents d'une année sur l'autre. Le troisième trimestre 2022 inclut des revalorisations de certains investissements détenus par les fonds de capital investissement suite à la signature de protocoles d'accord de cessions sur la période. Cela a conduit les revenus des 9 mois de 2022 à dépasser ceux de la même période en 2021, période qui était déjà caractérisée par des gains d'investissement d'un niveau exceptionnel. Par rapport à la moyenne des neuf premiers mois des trois dernières années, les revenus sont en hausse de 103%.

Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

(en millions d'€)	9m 2022	9m 2021	Var	% Var
Revenus récurrents	116.3	87.7	28.6	33%
Revenus liés à la performance des investissements	217.2	194.4	22.8	12%
<i>dont carried interest</i>	72.1	70.2	1.9	3%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	145.1	124.2	20.9	17%
<b>Total revenus</b>	<b>333.5</b>	<b>282.1</b>	<b>51.4</b>	<b>18%</b>
% récurrent / Total revenus	35%	31%		

La croissance des revenus est le résultat de deux effets positifs :

- L'augmentation de 33% des revenus récurrents, en ligne avec la croissance des actifs sous gestion, suite aux multiples levées de fonds réalisées en 2022 ; et
- La hausse des revenus liés à la performance des investissements, qui ont atteint 217,2 millions d'euros (9 mois 2021 : 194,4 millions d'euros), principalement portés par :
  - des plus-values réalisées suite à des cessions dans les portefeuilles de capital investissement ;
  - la création de valeur continue des portefeuilles des fonds de capital investissement et secondaires, générant des plus-values latentes et du *carried interest* ;
  - des gains de change latents, principalement en USD ;
  - des revenus sur intérêts courus générés par des positions détenues pour compte propre en dettes privées.
  - des moins-values latentes liées à l'évaluation des valeurs de marché de certaines positions de dettes privées pour compte propre investissant principalement dans des prêts à effet de levier et des obligations à haut rendement.

Le niveau significatif des revenus liés à la performance des investissements atteint au cours des neufs premiers mois de 2022 continue de valider notre stratégie d'investissement centrée sur trois secteurs industriels clés (Santé, Data & logiciels et Services aux entreprises à base technologique) couplée à la qualité des actifs en portefeuille, soigneusement sélectionnés en fonction de leur perspective de croissance et de leur capacité à résister en cas de crise.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation pour le Merchant Banking. Au 30 septembre 2022, la valeur des actifs investis par Rothschild & Co dans ce métier s'élevait à 1 101 millions d'euros (dont 918 millions d'euros en capital investissement et 183 millions d'euros en dette privée). Au cours des neufs premiers mois de 2022, le groupe a investi 206 millions d'euros (dont 178 millions d'euros en capital investissement et 28 millions d'euros en dette privée) et a cédé pour 239 millions d'euros d'actifs (dont 197 millions d'euros en capital investissement et 42 millions d'euros en dette privée).

Au 30 septembre 2022, **les actifs sous gestion s'élevaient à 23,0 milliards d'euros, en hausse de 26%** (31 décembre 2021 : 18,3 milliards d'euros), dont 2,1 milliards d'euros engagés par Rothschild & Co.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial au cours du troisième trimestre 2022, veuillez-vous référer à l'annexe B.

## 2. Perspectives

---

L'activité de **Conseil financier** est restée soutenue pour les neuf premiers mois de 2022 et nous prévoyons que la dynamique se poursuive durant le dernier trimestre de 2022. Cependant, plusieurs facteurs macroéconomiques ont un impact négatif sur la finalisation de certaines transactions. Nous anticipons donc un ralentissement sur le début d'année 2023 qui devrait se traduire par un niveau d'activité moins important.

Au sein du métier de **Banque privée et Gestion d'actifs**, après une activité meilleure que prévue sur les neuf premiers mois de l'année 2022, nous restons prudents pour le dernier trimestre car l'inflation et les risques géopolitiques restent élevés. Nous constatons également la persistance de la volatilité et de l'incertitude sur les marchés financiers. Malgré une hausse de l'activité en Europe, les actifs sous gestion pourraient poursuivre leur repli en raison de mauvaises performances des marchés, avec un impact négatif sur les commissions de gestion. Cependant, les récentes acquisitions en France et en Suisse, ajoutées à une hausse rapide des taux d'intérêt, devraient soutenir les revenus au cours des prochains mois.

Concernant le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra conformément aux levées de fonds et au déploiement des capitaux pour le reste de l'année 2022. Suite aux solides performances réalisées au cours des neuf premiers mois de 2022, nous anticipons que nos investissements continueront de réaliser leur potentiel de création de valeur. Toutefois, nous prévoyons que ces revenus liés à la performance seront générés à un rythme moindre que celui enregistré durant le troisième trimestre 2022 et l'année 2021, périodes ayant bénéficiées d'un niveau exceptionnel de revalorisations.

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

### Calendrier financier :

- 13 février 2023 : Résultat de l'exercice 2022
- 9 mai 2023 : Premier trimestre 2023 – Information financière
- 25 mai 2023 : Assemblée générale annuelle

---

#### Pour plus d'information :

##### Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

[investorrelation@rothschildandco.com](mailto:investorrelation@rothschildandco.com)

##### Relations presse

Caroline Nico

[Groupmediaenquiries@rothschildandco.com](mailto:Groupmediaenquiries@rothschildandco.com)

Primatice : Olivier Labesse

[olivierlabesse@primatice.com](mailto:olivierlabesse@primatice.com)

---

### A propos du Groupe Rothschild & Co

Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans. Avec près de 3 800 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, le réseau international de professionnels propose une vision pertinente et à long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Merchant Banking.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 155 495 024 €. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

## A. Progression trimestrielle des revenus

<i>en millions d'€</i>		2022	2021	Var
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	413.5	394.9	5%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	443.1	438.5	1%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	547.3	464.0	18%
	<b>Total</b>	<b>1,403.9</b>	<b>1,297.4</b>	<b>8%</b>
Banque privée et gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	170.1	134.3	27%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	167.3	139.9	20%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	164.3	151.3	9%
	<b>Total</b>	<b>501.7</b>	<b>425.5</b>	<b>18%</b>
Merchant Banking	1 <sup>er</sup> trimestre	95.5	103.4	(8)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	92.4	131.3	(30)%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	145.6	47.4	207%
	<b>Total</b>	<b>333.5</b>	<b>282.1</b>	<b>18%</b>
Autres métiers et fonctions centrales	1 <sup>er</sup> trimestre	4.9	5.0	(2)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	3.4	3.1	10%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	10.2	4.3	137%
	<b>Total</b>	<b>18.5</b>	<b>12.4</b>	<b>49%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(8.7)	(1.4)	n/a
	2 <sup>ème</sup> trimestre	(6.9)	0.9	n/a
	3 <sup>ème</sup> trimestre	(3.7)	(0.3)	n/a
	<b>Total</b>	<b>(19.3)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>n/a</b>
<b>Total revenus</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>675.3</b>	<b>636.2</b>	<b>6%</b>
	<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>699.3</b>	<b>713.7</b>	<b>(2)%</b>
	<b>3<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>863.7</b>	<b>666.7</b>	<b>30%</b>
	<b>Total</b>	<b>2,238.3</b>	<b>2,016.6</b>	<b>11%</b>

## B. Activités d'investissement et développement commercial de Merchant Banking au troisième trimestre 2022

---

### B.1. *Corporate Private Equity*

- Five Arrows Principal Investments IV (**FAPI IV**), est en cours de levée de fonds et a reçu environ 2 milliards d'euros d'engagement à aujourd'hui. **FAPI IV** a réalisé deux investissements en 2022 (soit environ 17% investis).
- **FAPI II** a cédé sa participation dans Hygie31, un groupement d'achat multicanal pour les produits de pharmacie et de matériel médical.
- Peu après la fin du trimestre, **FAPI II** a signé la sortie d'A2Mac1, une société d'analyse comparative pour l'industrie automobile, dont la clôture est prévue au cours du premier trimestre 2023.

### B.2. *Multi-strategie*

- Five Arrows Secondary Opportunities (**FASO V**), a réalisé deux investissements complémentaires (soit neuf investissements au cours des neuf premiers mois de 2022). Le fonds est désormais engagé à hauteur de 107% à travers 26 transactions en Europe et aux Etats-Unis, représentant des investissements dans 130 sociétés sous-jacentes.
- Five Arrows Private Equity Programme II (**FAPEP II**), plateforme multi-gestion de 2<sup>ème</sup> génération, a terminé sa période d'investissement. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 119% à travers 53 transactions.
- Five Arrows Global Tech (**FAGT I**), fonds de 1<sup>ère</sup> génération spécialisé en technologie, investissant dans des fonds de capital-risque et de capital-développement, est en cours de levée de fonds. Le fonds a reçu 203 millions de dollars US d'engagements à ce jour, et s'est déjà engagé dans 19 fonds sous-jacents.
- Five Arrows Sustainable Investments (**FASI**), premier fonds à impact du Merchant Banking, est en cours de levée, et a reçu environ 167 millions d'euros d'engagements.

### B.3. *Financements directs*

- Five Arrows Direct Lending (**FADL**), fonds direct de 2<sup>ème</sup> génération, a continué à déployer des capitaux pour soutenir les plans de croissance de plusieurs des sociétés de son portefeuille existant.
- Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds direct de 3<sup>ème</sup> génération, a finalisé 8 nouveaux financements, portant les montants engagés à près de 80%. Les transactions réalisées au T3 2022 sont :
  - un financement unitranche pour ADIT, le leader du marché français des services de veille stratégique ;
  - un package de financement pour Dental Directory, un fournisseur de services complets de produits, d'équipements et de services dentaires au Royaume-Uni et en Irlande ; et
  - un package de financement à plusieurs niveaux pour Hygie31, un groupement d'achat multicanal de produits pharmaceutiques et d'équipements médicaux.

### B.4. *Credit management*

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

- Five Arrows Global Loan Investments II (**GLI II**), fonds de 2<sup>ème</sup> génération qui investit dans les tranches *equity* des CLOs géré par l'équipe, a réalisé un premier closing en mai 2022, réunissant près de 115 millions d'euros d'engagements ;
- Credit Management a émis un nouveau CLO aux Etats-Unis (Ocean Trails XII), un nouveau CLO en Europe (Contego X) et a continué à investir dans deux CLO en Europe.