

9 mai 2023

## 1<sup>er</sup> trimestre 2023 – Information financière

Des revenus solides dans des conditions de marché difficiles

- Le processus d'obtention des autorisations réglementaires, dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée de Concordia sur les actions Rothschild & Co, suit son cours avec un objectif inchangé d'un dépôt de l'offre mi-2023, comme annoncé dans le communiqué de presse daté du 13 février 2023.
- Les revenus du premier trimestre sont en baisse de 10% à 606,2 millions d'euros (T1 2022 : 675,3 millions d'euros). Au premier trimestre, les revenus ont été négativement impactés par un effet change de 4 millions d'euros.

(en millions d'€)	1 <sup>er</sup> trimestre			
	2023	2022	Var	% Var
Conseil financier <sup>(1)</sup>	326.8	413.5	(86.7)	(21)%
Banque privée et Gestion d'actifs <sup>(2)</sup>	196.5	163.3	33.2	20%
Merchant Banking	72.3	95.5	(23.2)	(24)%
Autres métiers et fonctions centrales <sup>(3)</sup>	14.9	11.7	3.2	27%
<b>Total</b>	<b>610.5</b>	<b>684.0</b>	<b>(73.5)</b>	<b>(11)%</b>
Rapprochement IFRS	(4.3)	(8.7)	4.4	(51)%
<b>Revenus</b>	<b>606.2</b>	<b>675.3</b>	<b>(69.1)</b>	<b>(10)%</b>

- Conseil financier** : revenus trimestriels en baisse de 21% à 326,8 millions d'euros<sup>1</sup> (T1 2022 : 413,5 millions d'euros), reflétant des niveaux d'activité plus faibles au cours de ce trimestre.
- Banque privée et gestion d'actifs** : Actifs sous gestion en hausse de 6% à 99,7 milliards d'euros (31 décembre 2022 : 94,2 milliards d'euros) en raison d'une collecte nette de 1,5 milliard d'euros et d'un effet marché de 4,0 milliards d'euros. Revenus trimestriels en hausse de 20% à 196,5 millions d'euros (T1 2022 : 163,3 millions d'euros).
- Merchant Banking** : revenus trimestriels en baisse de 24% à 72,3 millions d'euros (T1 2022 : 95,5 millions d'euros). Augmentation significative des revenus récurrents (+59%) grâce aux levées de fonds, minorée par une baisse des revenus liés à la performance des investissements, principalement dans les fonds de Corporate Private Equity.

<sup>1</sup> Y compris Redburn, consolidé par intégration globale depuis le 1/12/2022, préalablement consolidé par mise en équivalence

<sup>2</sup> Excluant l'activité de gestion d'actifs nord-américaine (« AMUS »), cédée en avril 2023

<sup>3</sup> AMUS a été reclassée dans "Autres métiers" au niveau du Groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 suite à la cession de cette activité. Les données comparatives ont été retraitées

# 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 Equity Market Solutions, qui inclut le conseil sur des marchés de capitaux, le conseil aux investisseurs et Redburn.*

**Les revenus du premier trimestre 2023 se sont élevés à 327 millions d'euros**, en baisse de 21%<sup>1</sup> par rapport à ceux records du premier trimestre 2022 (413 millions d'euros), reflétant un niveau plus faible d'opérations finalisées au cours du trimestre. Au cours des douze derniers mois glissants jusqu'à mars 2023, Rothschild & Co s'est classé au 6<sup>ème</sup> rang mondial en termes de revenus<sup>2</sup>.

Les revenus issus du conseil en **fusions et acquisitions** pour le premier trimestre 2023 se sont élevés à 219 millions d'euros, en baisse de 29% (T1 2022 : 309 millions d'euros), grâce à des performances solides dans nos principales implantations et expertises sectorielles, et ce dans un marché en recul de 50% en valeur et de 40% en volume<sup>3</sup>. Rothschild & Co s'est classé au 2<sup>ème</sup> rang mondial en nombre d'opérations réalisées au cours des douze derniers mois glissants jusqu'à mars 2023<sup>4</sup>. 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 15 ans<sup>4</sup>.

Les revenus issus du **conseil en financement** pour le premier trimestre 2023 se sont élevés à 108 millions d'euros, en hausse de 4% (T1 2022 : 104 millions d'euros), en raison d'une activité importante du conseil en financement, en restructuration de dettes et en capitaux privés, malgré une activité plus faible sur les marchés d'actions. Au cours des douze derniers mois glissants jusqu'à mars 2023, Rothschild & Co s'est classé au 1<sup>er</sup> rang européen et au 3<sup>ème</sup> rang mondial en nombre d'opérations de restructuration réalisées<sup>4</sup>.

### **Redburn Atlantic**

Dans le cadre de notre stratégie de développement dans le domaine des actions, Rothschild & Co a acquis au cours du trimestre 100% de Redburn (Europe) Limited (« Redburn »), leader européen indépendant de la recherche sur les actions et du courtage. De plus, en avril, sous le contrôle exclusif de Rothschild & Co, Redburn a fusionné ses activités avec Atlantic Equities LLP pour former Redburn Atlantic. La finalisation de la fusion est prévue au cours du troisième trimestre 2023.

Redburn Atlantic renforcera de manière significative nos capacités dans le domaine des actions en Europe et aux Etats-Unis, avec une approche globale, en regroupant de manière unique la recherche américaine et européenne et en offrant aux clients du monde entier une combinaison entre une recherche de qualité et du courtage.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs opérations majeures finalisées au T1 2023, notamment :

- **Lanxess** pour la création d'une co-entreprise de matériaux d'ingénierie avec Advent (6,2 milliards d'euros, Allemagne)
- **Capital & Counties Properties** pour sa fusion avec Shaftesbury PLC (environ 5 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- **GOL** pour son opération de recapitalisation avec Abra Group (conseil auprès des détenteurs d'obligations - 1,6 milliard de dollars, Brésil et Etats-Unis)
- **Meridian Bioscience** pour sa cession totale à SDB Biosensor et SJL Partners (1,5 milliard de dollars, États-Unis et Corée du Sud)
- **CDPQ** sur la cession de sa participation d'environ 20% dans Fluxys à un consortium mené par Energy Infrastructure Partners (800 millions d'euros, Belgique)

En outre, le Groupe continue de travailler sur certaines transactions annoncées les plus importantes et les plus

---

<sup>1</sup> En baisse de 25% hors Redburn. Redburn est désormais consolidé par intégration globale depuis le 1/12/2022, auparavant la société était consolidée par mise en équivalence

<sup>2</sup> Source : Publications des sociétés annoncées au 8 mai 2023. Les résultats non annoncés sont basés sur ceux à fin décembre 2022

<sup>3</sup> Source : Dealogic

<sup>4</sup> Source : Refinitiv

complexes, notamment :

- **Vantage Towers** pour l'offre publique d'achat volontaire et le partenariat stratégique entre Vodafone et un consortium dirigé par KKR et Global Infrastructure Partners (16 milliards d'euros, Allemagne et Royaume-Uni)
- **Americanas** pour la restructuration de sa dette (environ 8 milliards de dollars, Brésil)
- **Eutelsat** pour sa fusion avec OneWeb (7 milliards d'euros, France et Royaume-Uni)
- **Melrose et Dowlais** dans le cadre de la scission de Dowlais (4,5 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- **A.S.R** pour son regroupement avec les activités d'Aegon aux Pays-Bas (4,9 milliards d'euros, Pays-Bas)

## 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, Israël, Italie, Luxembourg, Monaco, Royaume-Uni et Suisse ainsi qu'une activité de gestion d'actifs en Europe.

Durant le premier trimestre 2023, Rothschild & Co a finalisé la vente de sa gestion d'actifs nord-américaine à Wintrust Financial Corporation. Les données chiffrées sont désormais présentées en excluant cette activité.

Tandis que les banques centrales peinent à maîtriser l'inflation, les taux d'intérêt ont fortement augmenté : la Banque d'Angleterre les a portés à 4,25%, la Fed à 4,75 - 5% et la BCE à 3%. Ces rapides hausses des taux ont mis en évidence certaines faiblesses du système financier avec la défaillance de quelques banques, faisant craindre des difficultés plus larges dans le secteur bancaire et une récession. Néanmoins, les marchés financiers ont progressé au cours du premier trimestre 2023, marquant un 2<sup>ème</sup> trimestre de hausse depuis la chute de l'année dernière. Un an après le début de la guerre russo-ukrainienne, les marchés européens ont presque intégralement retrouvé leurs valorisations précédentes. Cependant, la volatilité et l'incertitude restent élevées.

Dans cet environnement, l'activité de Banque privée et gestion d'actifs a réalisé un trimestre solide. **Les actifs sous gestion ont augmenté de 6% (5,6 milliards d'euros) à 99,7 milliards d'euros** au 31 mars 2023 (31 décembre 2022 : 94,2 milliards d'euros<sup>1</sup>), grâce à une collecte nette de 1,5 milliard d'euros et à un effet marché positif de 4,0 milliards d'euros. La Banque privée a continué de se développer et à attirer de nouveaux clients au cours du premier trimestre 2023, enregistrant une collecte dynamique dans toutes les géographies. La Gestion d'actifs a fortement collecté, porté notamment par les produits de taux. Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion :

(en milliards d'€)	Trimestre terminant le		
	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture<sup>(1)</sup></b>	<b>94.2</b>	<b>98.6</b>	<b>103.9</b>
<i>dont Banque privée</i>	73.9	72.8	73.9
<i>dont AM</i>	20.3	18.4	21.1
<i>dont AM US</i>	n/a	7.4	8.9
<b>Collecte nette</b>	<b>1.5</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.1</b>
<i>dont Banque privée</i>	0.8	(0.3)	1.4
<i>dont AM</i>	0.7	0.2	0.2
<i>dont AM US</i>	n/a	(0.2)	(0.5)
<b>Effet marché et taux de change</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>	<b>(2.2)</b>
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>99.7</b>	<b>101.6</b>	<b>102.8</b>
<i>dont Banque privée</i>	76.6	73.9	73.8
<i>dont AM</i>	23.1	20.3	20.2
<i>dont AM US</i>	n/a	7.4	8.8
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	6%		

<sup>1</sup> Excluant l'activité de gestion d'actifs nord-américaine, cédée en avril 2023

**Les revenus du premier trimestre se sont élevés à 196,5 millions d'euros, en hausse de 20%** (T1 2022 : 163,3 millions d'euros), principalement grâce à la hausse des taux. La marge nette d'intérêt est ressortie en hausse de 363% à 60 millions d'euros (T1 2022 : 13,0 millions d'euros). Au sein des commissions, les commissions de gestion ont légèrement augmenté (+2% à 108 millions d'euros), alors que les commissions de transaction, comme les commissions de performance, ont baissé, respectivement de 34% à 14,6 millions d'euros et de 89% à 1,1 million d'euros. En effet, les revenus du premier trimestre 2022 avaient été particulièrement élevés grâce à des commissions de transaction soutenues par la volatilité des marchés et des commissions de performance importantes liées à 2021.

### 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 premier trimestre se sont élevés à 72,3 millions d'euros, en baisse de 24%** (T1 2022 : 95,5 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des revenus du premier trimestre des trois années précédentes, les revenus sont en très légère baisse de 1%. Le tableau ci-dessous illustre cette progression.

(en millions d'€)	T1 2023	T1 2022	Var	% Var
Revenus récurrents	52.7	33.1	19.6	59%
Revenus liés à la performance des investissements	19.6	62.4	(42.8)	(69)%
<i>dont carried interest</i>	2.4	23.8	(21.4)	(90)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	17.2	38.6	(21.4)	(55)%
<b>Total revenus</b>	<b>72.3</b>	<b>95.5</b>	<b>(23.2)</b>	<b>(24)%</b>
<i>% récurrent / Total revenus</i>	73%	35%		

La baisse des revenus reflète deux effets opposés :

- une augmentation de 59% des revenus récurrents, en ligne avec la croissance des actifs sous gestion générateurs de commissions, grâce aux clôtures complémentaires des fonds en cours de levée depuis 2022 pour le Corporate Private Equity et la Multi-stratégies ; compensée par :
- une baisse des revenus liés à la performance des investissements de 19,6 millions d'euros (T1 2022 : 62,4 millions d'euros). Cette baisse doit être replacée dans son contexte. En effet, elle intervient après deux années de revenus exceptionnels liés à la performance des investissements, à la suite de cessions réussies et des revalorisations significatives au sein des fonds de private equity. La baisse observée au T1 2023 s'explique principalement par de moindres revalorisations latentes dans les fonds de private equity. Les portefeuilles de dette ont démontré leurs résistances avec des revenus légèrement supérieurs à ceux du T1 2022.

Dans l'environnement actuel, la convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au 31 mars 2023, la valeur des actifs investis par Rothschild & Co dans ceux du Merchant Banking s'élevaient à 942 millions d'euros (dont 751 millions d'euros en capital-investissement<sup>1</sup> et 191 millions d'euros en dette privée<sup>2</sup>). Au cours du premier trimestre 2023, le Groupe a investi 50 millions d'euros (dont 36 millions d'euros en capital-investissement<sup>1</sup> et 14 millions d'euros en dette privée<sup>2</sup>) et a reçu des distributions de 183 millions d'euros (dont 179 millions d'euros en capital-investissement<sup>1</sup> et 4 millions d'euros en dette privée<sup>2</sup>).

Au 31 mars 2023, **les actifs sous gestion s'élevaient à 23,1 milliards d'euros, en hausse de 1%** (31 décembre 2022 : 22,9 milliards d'euros). Au cours du premier trimestre 2023, les montants levés ont été significativement compensés par d'importantes distributions au sein des fonds de Corporate Private Equity à la suite des cessions d'A2Mac1 et de The Binding Site convenues fin 2022. Le montant engagé par Rothschild & Co s'élève à 2,0 milliards d'euros.

<sup>1</sup> Le Capital investissement regroupe les fonds des stratégies dénommées Corporate Private Equity et Multi-stratégies

<sup>2</sup> La dette privée regroupe les fonds des stratégies dénommées Financements directs et Credit Management

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.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial au cours du premier trimestre 2023, veuillez-vous référer à l'annexe A.

## 2. Perspectives

---

S'agissant de l'activité de **Conseil financier**, conformément aux prévisions formulées lors de la publication des résultats annuels, le marché des fusions et acquisitions a fortement ralenti au premier trimestre 2023. Les difficultés macroéconomiques se poursuivent et ont été exacerbées par la récente volatilité du secteur bancaire, entraînant une baisse sensible du niveau de transactions annoncées et l'allongement de la finalisation des transactions. Le niveau d'activité pour 2023 dépendra de celui des marchés de capitaux, de la disponibilité des financements, des anticipations de valorisation et de la confiance des dirigeants. Par conséquent, d'importantes incertitudes subsistent. Toutefois, notre portefeuille de mandats en cours est encourageant, avec des niveaux significatifs de demande contenue pouvant évoluer si les conditions du marché s'amélioraient. Nous restons néanmoins prudents pour le reste de l'année.

Au sein de la **Banque privée et gestion d'actifs**, les perspectives de collecte demeurent favorables grâce à nos investissements dans l'ensemble de nos implantations. Les marchés restants fragiles, nous restons prudents sur les perspectives de revenus. En outre, la croissance record de la marge d'intérêts nette ce trimestre devrait ralentir puis s'inverser à mesure de la hausse du coût de financement.

Concernant le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra conformément aux levées de fonds et à nos plans de déploiement de capital, bien qu'à un rythme plus lent que celui observé au premier trimestre 2023. Nous restons concentrés sur l'investissement conformément à nos principes fondateurs, centrés sur la préservation du capital et des rendements attrayants ajustés au risque. Nous sommes convaincus que nos investissements continueront à réaliser leur plein potentiel de création de valeur.

Sous réserve de circonstances exogènes, nous anticipons que nos trois métiers continueront d'afficher des performances de bonne facture en 2023, bien qu'en deçà des niveaux de 2022. Les stratégies claires à long terme de chaque métier nous donnent confiance pour l'avenir, conscients que 2023 sera une année plus difficile compte tenu de l'environnement macroéconomique et géopolitique.

### Calendrier financier :

- 25 mai 2023 : Assemblée générale annuelle
- 3 août 2023 : Résultats semestriels 2023

#### 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 4 200 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 d'euros 154.059.554€. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

## A. Activités d'investissement et développement commercial de Merchant Banking au 1<sup>er</sup> trimestre 2023

---

### A.1. *Corporate Private Equity*

- Five Arrows Long Term I (FALT I), fonds de capital-investissement à horizon long terme de 1<sup>ère</sup> génération, a reçu des engagements supplémentaires, portant le total des engagements à plus de 1,1 milliard d'euros.
- Five Arrows Principal Investments IV (FAPI IV), fonds de capital-investissement de 4<sup>ème</sup> génération, a rassemblé de nouveaux engagements, portant le total des engagements à plus de 2,4 milliards d'euros.
- FALT a réalisé son premier investissement en acquérant n2y, pionnier de l'éducation spécialisée qui propose des solutions numériques pour aider les élèves et les enseignants dans les écoles à travers les États-Unis. Cette transaction a été réalisée aux côtés de FAPI IV.
- Au cours du premier trimestre 2023, FAPI IV a également investi dans A2Mac1, leader mondial de l'analyse comparative des technologies de l'automobile et de la mobilité, avec un historique unique de développement de produits et d'innovations de services.

### A.2. *Multi stratégie*

- Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V), fonds investissant dans des investissements secondaires, a clôturé sa période d'investissement après avoir réalisé 27 transactions en Europe et aux États-Unis et engagé 112% de son capital. Le fonds successeur - Five Arrows Secondary Opportunities VI (FASO VI) - a été lancé et est désormais en cours de levée.
- Five Arrows Private Equity Programme III (FAPEP III), plateforme mondiale de capital-investissement multi-gestionnaire de 3<sup>ème</sup> génération, est en cours de levée et a reçu des engagements pour un montant d'environ 250 millions d'euros à ce jour. Le fonds s'est déjà engagé dans 14 transactions.
- Five Arrows Global Technology (FAGT), fonds de fonds de 1<sup>ère</sup> génération de capital-investissement dédié aux technologies, investit dans des fonds et des co-investissements, de capital-développement et de capital-risque, a reçu des engagements à hauteur de 273 millions de dollars. Le fonds s'est déjà engagé dans 20 fonds sous-jacents et un co-investissement à ce jour.
- Five Arrows Sustainable Investments (FASI), 1<sup>er</sup> fonds d'impact, est en cours de levée et a reçu jusqu'à présent environ 167 millions d'euros d'engagements. Au premier trimestre 2023, le fonds a réalisé sa 1<sup>ère</sup> transaction, en investissant dans SMRD-Harmonie, acteur majeur dans la rénovation de bâtiments avec des impacts environnementaux et sociaux positifs.

### A.3. *Financements directs*

- Five Arrows Debt Partners III (FADP III), fonds de prêts directs de 3<sup>ème</sup> génération, a réalisé 3 nouveaux investissements au cours du trimestre :
  - Alveo, fournisseur mondial de logiciels de gestion de données pour les banques et institutions financières
  - Ideagen, fournisseur mondial de logiciels de réglementation et de conformité destinés à des clients opérant généralement dans des industries risquées d'un point de vue de la conformité et de la réglementation.
  - Sciforma, fournisseur paneuropéen de logiciels de gestion de portefeuilles de projets.
- FADP III est désormais engagé à 105% environ et, compte tenu de sa forte dynamique de déploiement et de son pipeline élevé, l'équipe a lancé la levée du fonds successeur, Five Arrows Debt Partners IV.

### A.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 :
  - Aux États-Unis, l'équipe a émis un nouveau CLO de 400 millions de dollars (Ocean Trails XIV), et
  - En Europe, l'équipe a lancé Five Arrows European Loan Fund (FA ELF), un véhicule ouvert investissant dans des prêts garantis de premier rang.