



Communiqué de presse - Information financière

1^{er} trimestre 2021

Paris, le 11 mai 2021

Des revenus trimestriels records portés par le dynamisme des marchés dans nos trois métiers

Performance des métiers

- **Conseil financier** : revenus trimestriels records, en hausse de 47% à 394,9 millions d'euros (T1 2020 : 269,1 millions d'euros), reflétant des niveaux d'activité toujours élevés dans l'ensemble de ce métier
- **Banque privée et gestion d'actifs** : actifs sous gestion en hausse de 7% à 83,6 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 78,1 milliards d'euros) grâce à un niveau record de collecte nette en Banque privée (2,4 milliards d'euros) et un effet marché positif. Revenus en hausse de 3% à 134,3 millions d'euros (T1 2020 : 130,8 millions d'euros) grâce à l'accroissement des commissions de gestion en lien avec la forte croissance des actifs sous gestion
- **Capital-investissement et dette privée (*Merchant Banking*)** : revenus trimestriels records, en hausse de 400% à 103,4 millions d'euros (T1 2020 : 20,7 millions d'euros), portés par la performance des investissements (plus-values réalisées et réévaluations) et une croissance significative des revenus récurrents

| | 1er trimestre | | |
|---------------------------------------|---------------|--------------|------------|
| (en millions d'€) | 2021 | 2020 | % Var |
| Conseil financier | 394.9 | 269.1 | 47% |
| Banque privée et gestion d'actifs | 134.3 | 130.8 | 3% |
| Merchant Banking | 103.4 | 20.7 | 400% |
| Autres métiers et fonctions centrales | 5.0 | 3.1 | 61% |
| Total avant rapprochement IFRS | 637.6 | 423.7 | 50% |
| Rapprochement IFRS | (1.4) | (7.3) | (81)% |
| Total revenus du Groupe | 636.2 | 416.4 | 53% |

Impact négatif de la variation des taux de change sur les revenus du premier trimestre de 8 millions d'euros

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, ainsi que le conseil aux investisseurs afin d'accompagner les actionnaires sur une diversité de sujets tels que l'activisme, le développement durable ou la gouvernance.

L'activité de Conseil financier a généré un niveau de revenus record à 394,9 millions d'euros pour le 1^{er} trimestre 2021, en hausse de 47% (T1 2020 : 269,1 millions d'euros), reflétant la poursuite d'une forte dynamique et des niveaux d'activité toujours élevés. Rothschild & Co s'est classé au 6^{ème} rang mondial en termes de revenus¹ (12 mois glissants à fin mars 2021).

Les revenus issus du conseil en fusions-acquisitions pour le 1^{er} trimestre 2021 se sont élevés à 281,3 millions d'euros, en hausse de 33% (T1 2020 : 211,9 millions d'euros), grâce à une activité très soutenue et des montants d'honoraires significatifs. Rothschild & Co s'est classé à la 4^{ème} place mondiale² par le nombre d'opérations réalisées au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à mars 2021. En Europe, nous continuons de conseiller plus de transactions de fusions et acquisitions que nos concurrents, une position que nous détenons depuis plus de 15 ans.

Les revenus du **conseil en financement** pour le 1^{er} trimestre 2021 se sont élevés à 113,6 millions d'euros, soit deux fois plus que le 1^{er} trimestre de l'année 2020 (T1 2020 : 57,2 millions d'euros). Rothschild & Co s'est classé à la 3^{ème} place en Europe en nombre d'opérations de restructuration réalisées² au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à mars 2021. Nous continuons de conseiller plus de mandats européens que tout autre conseiller financier indépendant³.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs missions majeures finalisées au cours du 1^{er} trimestre 2021, dont :

- **Bankia** pour sa fusion avec CaixaBank (17 milliards d'euros, Espagne)
- **Chesapeake** pour sa restructuration « Chapter 11 » (10,8 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Alstom** pour l'acquisition de Bombardier Transportation et l'investissement auprès de la CDQP (7,5 milliards d'euros, France et Canada)
- **Walmart** pour la cession d'Asda à Issa Brothers et TDR Capital (6,8 milliards de livres sterling, États-Unis et Royaume-Uni)
- **Just Eat Takeaway** pour son émission d'obligations convertibles avec deux maturités et son placement d'action simultané (1,1 milliard d'euros, Royaume-Uni)

Le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale, notamment en tant que conseiller financier pour :

- **Suez** pour son offre d'achat recommandée auprès de Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **SIA** pour sa fusion avec Nexi (20 milliards d'euros, Italie)
- **Coca-Cola European Partners** pour son offre recommandée sur Coca-Cola Amatil aux actionnaires et à The Coca-Cola Company (8,4 milliards de dollars US, Royaume-Uni, Australie et États-Unis)
- **Nordic Aviation Capital** pour sa restructuration (5,9 milliards de dollars US, Royaume-Uni)
- **Grupo Aeroméxico** pour sa restructuration « Chapter 11 » (3,3 milliards de dollars US, Mexique)

¹ Source : Publication des sociétés annoncées au 10 mai 2021. Les résultats des concurrents non annoncés sont fondés sur une période de douze mois allant jusqu'à décembre 2020

² Source : Refinitiv

³ Source : Dealogic

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 ainsi que notre activité de gestion d'actifs en Europe. Rothschild & Co compte également une activité de gestion d'actifs en Amérique du Nord.

Cette activité a généré un niveau de revenus record à 134,3 millions d'euros, en hausse de 3% (T1 2020 : 130,8 millions d'euros), principalement grâce à la forte croissance des actifs sous gestion durant l'année 2020, malgré l'impact persistant des taux d'intérêt très faibles.

Les actifs sous gestion ont progressé de 7% (ou 5,5 milliards d'euros) à 83,6 milliards au 31 mars 2021 (31 décembre 2020 : 78,1 milliards d'euros). Cette croissance a été tirée par une forte collecte nette et des conditions de marché plus favorables. Les chiffres du premier trimestre intègrent la sortie de 0,4 milliard d'euros d'actifs à la suite de la vente de l'activité européenne de fonds de fonds alternatifs.

La Banque privée a réalisé un niveau record de collecte nette de près de 2,4 milliards d'euros. Toutes nos implantations ont généré des entrées nettes positives.

La Gestion d'actifs a enregistré une décollecte nette de 0,5 milliard d'euros, due en grande partie de notre activité nord-américaine (0,6 milliard d'euros), suite aux faibles performances des investissements en 2020. Les performances depuis le début de l'année se sont améliorées.

La pandémie actuelle de COVID-19 continue d'affecter l'activité, l'accès à nos bureaux et les déplacements étant restreints. Toutefois, comme le montrent les chiffres de collecte nette, les niveaux d'activité restent élevés.

L'intégration de la Banque Pâris Bertrand, annoncée en décembre 2020, progresse bien et nous sommes confiants quant à sa finalisation au cours de l'été 2021.

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

| en milliards d'€ | Trimestre terminant le | | |
|--|------------------------|-------------|--------------|
| | 31/03/2021 | 31/12/2020 | 31/03/2020 |
| Actifs sous gestion à l'ouverture | 78.1 | 71.4 | 76.0 |
| <i>dont Banque privée</i> | 55.8 | 51.3 | 50.5 |
| <i>dont AM Europe</i> | 14.1 | 13.9 | 15.4 |
| <i>dont AM US</i> | 8.2 | 6.2 | 10.1 |
| Collecte nette | 1.9 | 1.4 | 0.6 |
| <i>dont Banque privée</i> | 2.4 | 0.6 | 1.3 |
| <i>dont AM Europe</i> | 0.1 | (0.2) | (0.1) |
| <i>dont AM US</i> | (0.6) | 1.0 | (0.6) |
| Effet marché et taux de change | 3.6 | 5.3 | (9.9) |
| Actifs sous gestion à la clôture | 83.6 | 78.1 | 66.7 |
| <i>dont Banque privée</i> | 60.9 | 55.8 | 46.6 |
| <i>dont AM Europe</i> | 14.5 | 14.1 | 13.0 |
| <i>dont AM US</i> | 8.2 | 8.2 | 7.1 |
| % var / Actifs sous gestion à l'ouverture | 7% | | |

1.3 Merchant Banking

L'activité de Merchant Banking investit les capitaux du Groupe et ceux de grands investisseurs institutionnels et privés dans des opportunités de capital-investissement et de dette privée.

Cette activité a enregistré des revenus records à 103,4 millions d'euros pour le premier trimestre 2021, en hausse de 400% (T1 2020 : 20,7 millions d'euros) en raison d'un niveau élevé de plus-values réalisées suite à des cessions d'investissements, à des revalorisations et à la poursuite de la croissance des revenus récurrents (commissions de gestion). Par rapport à la moyenne des premiers trimestres des trois dernières années, les revenus du premier trimestre 2021 ont augmenté de 343%.

Au 31 mars 2021, les actifs sous gestion s'élevaient à 16,2 milliards d'euros, en hausse de 4% par rapport au 31 décembre 2020 (15,7 milliards d'euros), dont 1,4 milliard d'euros engagé par Rothschild & Co (31 décembre 2020 : 1,3 milliard d'euros).

Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

| en millions d'€ | T1 2021 | T1 2020 | Var | % Var |
|--|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenus récurrents | 31.0 | 27.2 | 3.8 | 14% |
| Revenus liés à la performance des investissements ⁽¹⁾ | 72.4 | (6.5) | 78.9 | n.m. |
| <i>dont carried interest</i> | 25.8 | (2.2) | 28.0 | n.m. |
| <i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i> | 46.6 | (4.3) | 50.9 | n.m. |
| Total revenus | 103.4 | 20.7 | 82.7 | 400% |
| % récurrent / Total revenus | 30% | 131% | | |

⁽¹⁾ Les revenus liés à la performance des investissements comprennent 50 millions d'euros, sur un total de 72,4 millions d'euros, de plus-values constatées lors de cessions d'investissements du private equity.

La forte augmentation des revenus au cours du premier trimestre 2021 est liée à deux effets positifs :

- la hausse de 14% des revenus récurrents, constitués principalement de commissions de gestion sur les encours gérés (soit 3,8 millions d'euros), par rapport au premier trimestre 2020, sous l'effet de la croissance des actifs sous gestion portée par les récentes levées de fonds ; et
- la forte progression des revenus liés à la performance des investissements de 78,9 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2020, en raison de :
 - revalorisations d'actifs à la suite de cessions d'investissements du portefeuille de capital-investissement (en particulier les cessions de IAD, Opus2 et White Clark Group, comme détaillé ci-dessous), et
 - de la revalorisation des positions pour compte propre de *Credit Management* du Groupe de 1,4 million d'euros (contre une perte latente de 8,5 millions d'euros au premier trimestre 2020).

Les revenus liés à la performance des investissements générés au cours du premier trimestre 2021 confirment la solidité de nos chartes d'investissements et les indications données tout au long de l'année 2020, dans lesquelles nous anticipions un ralentissement transitoire et sans réel impact sur nos perspectives à long terme.

La résilience des secteurs dans lesquels nous investissons en priorité (Santé, Data & logiciels et Services aux entreprises à base technologique), couplée à la qualité des actifs en portefeuille et aux initiatives déployées pour créer de la valeur, ont été les principaux moteurs des résultats du premier trimestre 2021.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Ainsi, au premier trimestre 2021 :

- Rothschild & Co a investi 48,3 millions d'euros, dont 38,5 millions d'euros en capital-investissement et 9,8 millions d'euros en dette privée,
- Le Groupe a cédé pour 72,9 millions d'euros d'actifs, dont 49,7 millions d'euros en capital-investissement et 23,2 millions d'euros en dette privée.

Activités des fonds et développement commercial

Au cours du premier trimestre 2021, l'activité de Merchant Banking a poursuivi les levées de nouveaux capitaux pour ses différentes stratégies, générant un accroissement des actifs sous gestion, et a réalisé plusieurs transactions au sein de ses fonds.

Private Equity

- Five Arrows Principal Investments I (FAPI I) – 1^{er} fonds de capital-investissement européen – a cédé ses actifs résiduels à un Fonds de Continuation en offrant à ses investisseurs la capacité de rester investisseurs dans ce nouveau fonds et donc bénéficiant de la création de valeur future des actifs restants.
- Five Arrows Principal Investments II (FAPI II) – 2^{ème} fonds de capital-investissement européen – a finalisé trois sorties :
 - IAD, premier réseau digital d'agents immobiliers indépendants en Europe, réalisant un MCI¹ de 10,0x
 - Opus2, leader mondial des logiciels et services de gestion des litiges juridiques, réalisant un MCI de 3,1x, et
 - White Clark Group, principal fournisseur de logiciels de financement automobile, réalisant un MCI de 2,0x.
- Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V) - 3^{ème} fonds secondaire - a réalisé deux investissements. FASO V a désormais engagé 50% de son capital à travers neuf transactions en Europe et aux Etats-Unis.
- Five Arrows Minority Investments (FAMI) a entièrement liquidé sa position de co-investissement minoritaire dans ECI Software, recevant 3,2 millions d'euros dont 1,2 million d'euros de revenus liés à la performance des investissements
- Five Arrows Growth Capital I (FAGC I) - 1^{er} fonds de capital-investissement investissant dans des entreprises européennes de taille moyenne - a réuni 136,5 millions d'euros complémentaires lors de son 4^{ème} closing

Dettes privées

- Five Arrows Credit Solutions (FACS) - 1^{er} fonds obligataire direct - a réalisé trois cessions :
 - Photobox, plateforme paneuropéenne de commerce électronique, a été refinancée, générant un TRI brut de 10,9% ;
 - Biogroup, un des principaux fournisseurs européens de services de tests de laboratoires cliniques, a été cédé, générant un TRI brut de 14,4% ; et
 - A-Plan, courtier d'assurance britannique de premier plan, a été vendu, générant un TRI brut de 11,7%.
- Five Arrows Direct Lending (FADL) et Five Arrows Debt Partners III (FADP III) - fonds de prêts directs de 2^{ème} et 3^{ème} génération - ont également cédé leurs positions dans Biogroup, générant des TRI bruts de 9,0% et 30,3% respectivement.
- FADP III a également réalisé son 6^{ème} investissement, via un financement uni-tranche octroyé à Exemplar, fournisseur britannique de services de soins résidentiels pour les adultes souffrant de maladies dégénératives. En outre, FADP III a obtenu 252,0 millions d'euros d'engagements complémentaires. Un nouveau closing a eu lieu en avril. Le fonds est en bonne voie pour atteindre sa taille cible de 1,25 milliard d'euros.
- L'activité de *Credit Management*, qui investit dans des prêts garantis de premier rang a continué d'accroître ses actifs sous gestion via un nouveau compte géré (capital engagé initial de 55 millions d'euros) et en augmentant la taille de ses deux CLOs européens et américains les plus récents (+74 millions d'euros et 50 millions de dollars US respectivement). Les actifs sous gestion de Credit Management dans les véhicules CLO atteignent environ 4,4 milliards d'euros.

¹ MCI : Multiple du Capital Investi

2. Perspectives

Dans le métier de **Conseil financier**, l'activité mondiale de fusions et acquisitions annoncée pour le premier trimestre 2021 a été particulièrement forte. Cette tendance se reflète dans notre portefeuille de mandats, qui est bien diversifié et les niveaux observés dépassent nettement ceux observés à la même époque l'an dernier. Nous sommes donc optimistes quant à la performance attendue pour 2021, nous restons toutefois vigilants face aux incertitudes des marchés dans l'année à venir.

Concernant l'activité **Banque privée et gestion d'actifs**, les perspectives pour 2021 sont positives, même si le niveau élevé des revenus du premier trimestre comprend quelques revenus non-récurrents. Nous sommes confiants dans la capacité de ce métier à délivrer une performance solide pour le reste de l'année grâce à la vigueur des nouvelles affaires et au montant des actifs sous gestion plus élevé à la fin du premier trimestre que celui anticipé, sous réserve du maintien des conditions favorables des marchés.

Dans le métier de **Merchant Banking**, nous prévoyons la poursuite de la croissance des revenus récurrents grâce aux clôtures récentes de plusieurs fonds, aux nouveaux fonds en cours de levée et au déploiement de capital au sein des différentes stratégies. En outre, en dépit des incertitudes liées à la pandémie, nous sommes confiants dans notre capacité à générer des revenus liés à la performance des investissements complémentaires, notamment grâce à la résilience dont les investissements ont fait preuve. Nous sommes convaincus que nos principes d'investissement fondamentaux, axés sur la préservation du capital avec une priorité pour des opportunités qui concilient le mieux possible le risque et le rendement, constituent le fondement solide du développement de ce métier.

Nos trois métiers, qui ont enregistré des performances records au premier trimestre, continuent d'être portés par l'environnement macroéconomique actuel. Les stratégies claires pour chacun d'eux, nous permettent de traverser la crise, et, si la dynamique et les conditions de marché actuelles persistent, nous pouvons être optimistes pour délivrer une solide performance d'ici la fin de l'année.

Calendrier financier :

- 20 mai 2021 : Assemblée Générale Annuelle
- 15 septembre 2021 : Résultats semestriels 2021
- 9 novembre 2021 : Troisième trimestre 2021 - Information financière

Pour toute information :

Relations investisseurs - Marie-Laure Becquart

InvestorRelations@rothschildandco.com

Relations avec les médias - Caroline Nico

Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Contact médias : DGM - Olivier Labesse

Labesse@dgmconseil.fr

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 3 600 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 une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 155 375 024€, 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.