

12 mai 2022

## 1<sup>er</sup> trimestre 2022 – Information financière

Des revenus solides malgré des conditions de marché plus difficiles

- **Conseil financier** : revenus trimestriels de 413 millions d'euros, en hausse de 5% (T1 2021 : 395 millions d'euros), reflétant un niveau d'activité toujours soutenu pour l'ensemble de ce métier
- **Banque privée et Gestion d'actifs** : revenus trimestriels solides de 170 millions d'euros, en hausse de 27% (T1 2021 : 134 millions d'euros). Actifs sous gestion en baisse de 1%, à 102,8 milliards d'euros (31 décembre 2021 : 103,9 milliards d'euros) en raison d'un effet marché négatif (2,2 milliards d'euros) supérieur à la collecte nette (1,1 milliard d'euros)
- **Merchant Banking** : revenus trimestriels de 95 millions d'euros (T1 2021 : 103 millions d'euros) portés par de solides performances d'investissement et la croissance régulière des revenus récurrents en ligne avec l'augmentation des actifs sous gestion (20,4 milliards d'euros à la fin du T1 2022, en hausse de 11%). Toutefois, les revenus sont en baisse de 8% comparé au premier trimestre 2021, qui avait un caractère exceptionnel à la suite de nombreuses cessions et des valorisations prudentes fin 2020 en raison de la pandémie

<i>(en millions d'€)</i>	1 <sup>er</sup> trimestre			
	2022	2021	Var	% Var
Conseil financier	413.5	394.9	18.6	5%
Banque privée et Gestion d'actifs	170.1	134.3	35.8	27%
Merchant Banking	95.5	103.4	(7.9)	(8)%
Autres métiers et fonctions centrales	4.9	5.0	(0.1)	(2)%
<b>Total avant rapprochement IFRS</b>	<b>684.0</b>	<b>637.6</b>	<b>46.4</b>	<b>7%</b>
Rapprochement IFRS	(8.7)	(1.4)	(7.3)	521%
<b>Revenus</b>	<b>675.3</b>	<b>636.2</b>	<b>39.1</b>	<b>6%</b>

Impact positif de la variation des taux de change sur les revenus du premier trimestre de 14 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, incluant des conseils sur les marchés de capitaux, sur du capital privé, auprès d'investisseurs et de Redburn.*

**Les revenus du premier trimestre 2022 se sont élevés à 413 millions d'euros, en hausse de 5%** (T1 2021 : 395 millions d'euros), dont 309 millions liés à l'activité de fusions-acquisitions et 104 millions à l'activité de conseil en financement, reflétant des niveaux d'activité toujours élevés pour l'ensemble de ce métier. Au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à mars 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 le premier trimestre 2022 ont atteint 309 millions d'euros, en hausse de 10% (T1 2021 : 281 millions d'euros), grâce à une activité très soutenue dans nos principales implantations et expertises sectorielles. Rothschild & Co s'est classé à la 4<sup>ème</sup> place mondiale en nombre d'opérations réalisées au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à mars 2022<sup>2</sup>. En Europe, nous conseillons toujours plus de transactions de fusions et acquisitions que nos concurrents, une position de leader que nous détenons depuis plus de 15 ans<sup>2</sup>.

Les revenus issus du **conseil en financement** pour le premier trimestre 2022 se sont élevés à 104 millions d'euros, en baisse de 9% (T1 2021 : 114 millions d'euros), lié au ralentissement du marché mondial des restructurations. Rothschild & Co s'est classé à la 2<sup>ème</sup> place européenne et mondiale en nombre d'opérations de restructuration réalisées au cours des 12 derniers mois glissants jusqu'à mars 2022<sup>2</sup>. Nous continuons de conseiller toujours plus d'opérations de financement que tout autre conseiller financier indépendant<sup>3</sup>.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs missions majeures finalisées au cours du premier trimestre 2022 :

- **Suez**, pour son offre publique d'achat recommandée auprès de Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **HELLA Family Pool**, pour la cession de sa participation de 60% dans HELLA à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)
- **Global Infrastructure Partners**, pour la vente de sa participation de 25,7% dans Freeport LNG (2,5 milliards de dollars, États-Unis)
- **Cobepa et ses actionnaires**, pour la cession de Hillebrand à Deutsche Post DHL (1,5 milliard d'euros, Belgique et Allemagne)
- **P3 Logistics Parks**, sur son émission obligataire double-tranche de Green Bonds 5 ans et 7 ans, avec des coupons respectifs de 0,875% et 1,625% obtenant une notation BBB de S&P ainsi que sur un RCF de 750 millions d'euros (1 milliard d'euros, République tchèque)

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 :

- **Blackstone**, sur la recapitalisation de Mileway (21 milliards d'euros, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- **Covéa**, pour l'acquisition de PartnerRe (9 milliards de dollars US, France et Bermudes)
- **Apollo Global Management**, pour l'acquisition de Tenneco (7,1 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Meggitt**, pour l'offre d'achat recommandée de Parker Hannifin (6,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et États-Unis)
- **CC Neuberger II**, pour sa fusion avec Getty Images (4,8 milliards de dollars US, États-Unis)

---

<sup>1</sup> Source : Publication des sociétés jusqu'au 11 mai 2022. Les résultats non annoncés des concurrents sont basés sur leurs résultats à fin décembre 2021

<sup>2</sup> Source : Refinitiv

<sup>3</sup> 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 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.

Dans l'ensemble, l'activité a fait preuve de résilience au premier trimestre malgré un contexte de marché difficile. Après une performance très positive en 2021, le premier trimestre de 2022 est ressorti en baisse pour les marchés boursiers mondiaux. L'année a commencé dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant l'inflation et les perturbations des chaînes d'approvisionnement, puis la correction s'est accélérée en raison de la guerre en Ukraine. Les marchés se sont redressés en mars, mais les performances depuis le début de l'année restent négatives sur la plupart des marchés. La FED et la Banque d'Angleterre ont augmenté leurs taux de base et ont annoncé de futures hausses pour les mois à venir, poussant tous les taux d'intérêt à moyen terme à la hausse, impactant négativement les marchés obligataires. La plupart des portefeuilles de nos clients affichent des performances trimestrielles légèrement négatives, même si nos stratégies d'investissement restent très prudentes.

L'activité a réalisé un trimestre solide dans cet environnement difficile. **Les revenus du premier trimestre ont atteint 170 millions d'euros, en hausse de 27%** (T1 2021 : 134 millions d'euros) et de 1% par rapport au trimestre précédent (T4 2021 : 168 millions d'euros). Les revenus ont été tirés par la forte croissance des actifs sous gestion au cours de l'année 2021 ainsi que par des commissions de performances exceptionnelles. La volatilité des marchés a entraîné un accroissement des commissions liées aux transactions au cours du premier trimestre, notamment en France et en Allemagne. La marge nette d'intérêts a augmenté de 5% à 13 millions d'euros (T1 2021 : 12 millions d'euros), traduisant l'impact des hausses récentes des taux d'intérêt.

Les actifs sous gestion ont diminué de 1% (ou de 1,1 milliard d'euros) à 102,8 milliards d'euros au 31 mars 2022 (31 décembre 2021 : 103,9 milliards d'euros) en raison d'un effet marché négatif de 2,2 milliards d'euros, neutralisant la forte collecte nette de 1,1 milliard (soit 4,2% annualisé).

L'activité de Banque privée et Gestion d'actifs en Europe a continué de se développer et d'attirer de nouveaux clients tout au long du premier trimestre 2022, avec une collecte nette positive réalisée dans toutes nos implantations de Banque privée (1,4 milliard d'euros), ainsi qu'en Gestion d'actifs (0,2 milliard d'euros). Aux Etats-Unis, le niveau d'actifs sous gestion est resté sensiblement le même qu'à fin décembre, avec un effet marché compensant partiellement la décollecte.

L'intégration de la Banque Pâris Bertrand progresse bien malgré les conditions de marchés difficiles. La majorité des synergies de coûts opérationnels ont été achevées comme prévu au premier trimestre.

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

(en milliards d'€)	Trimestre terminant le		
	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>103.9</b>	<b>100.6</b>	<b>83.4</b>
<i>dont Banque privée</i>	73.9	71.8	55.8
<i>dont AM Europe</i>	21.1	20.5	19.4
<i>dont AM US</i>	8.9	8.3	8.2
<b>Acquisition de la Banque Pâris Bertrand</b>	-	<b>0.7</b>	-
<b>Collecte nette</b>	<b>1.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.9</b>
<i>dont Banque privée</i>	1.4	(0.7)	2.4
<i>dont AM Europe</i>	0.2	0.4	0.1
<i>dont AM US</i>	(0.5)	(0.1)	(0.6)
<b>Effet marché et taux de change</b>	<b>(2.2)</b>	<b>3.0</b>	<b>3.5</b>
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>102.8</b>	<b>103.9</b>	<b>88.8</b>
<i>dont Banque privée</i>	73.8	73.9	60.9
<i>dont AM Europe</i>	20.2	21.1	19.7
<i>dont AM US</i>	8.8	8.9	8.2
<b>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>-1%</b>		

## Acquisition d'un Conseiller en Gestion de Patrimoine (CGP)

En mars, Rothschild & Co a conclu un accord avec un CGP indépendant portant sur l'acquisition d'un portefeuille de 3,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion, quasi entièrement investis en « Fonds en Euros » au sein de contrats d'assurance vie. Les actifs sous gestion seront consolidés à compter d'avril 2022.

### 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 pour le premier trimestre 2022 ont atteint 95,5 millions d'euros (T1 2021 : 103,4 millions d'euros) grâce à de solides performances d'investissement ainsi qu'une croissance des revenus récurrents. Toutefois, ils ressortent en baisse de 8% par rapport au T1 2021. Ce dernier comprenait des revenus d'investissement d'un niveau exceptionnel à la suite de plusieurs cessions d'investissements et d'évaluations prudentes en conséquence des incertitudes posées par la Covid-19 en fin d'année 2020. Cependant, par rapport à la moyenne des premiers trimestres des trois dernières années, les revenus sont en hausse de 93%.

Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

(en millions d'€)	T1 2022	T1 2021	Var	% Var
Revenus récurrents	33.1	31.0	2.1	7%
Revenus liés à la performance des investissements	62.4	72.4	(10.0)	(14)%
<i>dont carried interest</i>	23.8	25.8	(2.0)	(8)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	38.6	46.6	(8.0)	(17)%
<b>Total revenus</b>	<b>95.5</b>	<b>103.4</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(8)%</b>
<i>% récurrent / Total revenus</i>	<i>35%</i>	<i>30%</i>		

La baisse des revenus reflète deux phénomènes opposés :

- Une hausse de 7% des revenus récurrents, sous l'effet de la croissance des actifs sous gestion portée par les récentes levées de fonds et des *closings* réussis sur la période, compensés par :
- Une baisse des revenus liée à la performance des investissements de 62,4 millions d'euros au T1 2022 (T1 2021 : 72,4 millions d'euros). Cette performance provient principalement de :
  - la création de valeur dans les portefeuilles de *corporate Private Equity* et dans les fonds secondaires, générant des plus-values latentes et du *carried interest* ;
  - plus-values latentes sur des opérations de change en raison de positions non couvertes en USD ; et
  - revenus sur intérêts courus générés par des positions pour compte propre en dettes privées.

Malgré le niveau significatif des revenus liés à la performance des investissements atteint au premier trimestre 2022, cela représente une contraction par rapport au premier trimestre 2021. En effet, ce dernier comprenait des revenus d'investissement d'un niveau exceptionnel principalement à la suite de plusieurs cessions d'investissements dans des conditions très favorables.

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, soigneusement sélectionnés en fonction de leur capacité à résister en cas de crise, et aux initiatives déployées pour créer de la valeur, ont été les principaux moteurs des résultats du premier trimestre 2022.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation pour le Merchant Banking. Ainsi, au cours du premier trimestre, Rothschild & Co a investi 58 millions d'euros (dont 51 millions d'euros en capital investissement et 7 millions d'euros en dette privée). Le Groupe a cédé pour 58 millions d'euros d'actifs (dont 44 millions d'euros en capital investissement et 14 millions d'euros en dette privée).

Au 31 mars 2022, **les actifs sous gestion s'élevaient à 20,4 milliards d'euros, en hausse de 11%** (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 premier trimestre 2022, veuillez-vous référer à l'annexe A.

## 2. Perspectives

---

Dans le métier de **Conseil financier**, l'activité du premier trimestre 2022 est restée forte. Cette tendance se manifeste toujours dans notre portefeuille de mandats qui reste très diversifié et supérieur aux années précédentes à ce stade. Même si le niveau de transactions réalisées reste élevé au cours du premier semestre 2022 et que nous n'avons pas encore constaté de réduction des nouvelles affaires, nous restons prêts à nous adapter si les conditions changent, notamment à la lumière des événements géopolitiques actuels et de la volatilité des marchés.

Concernant l'activité de **Banque privée et Gestion d'actifs**, la guerre en Ukraine a considérablement augmenté les risques d'inflation prolongée et a créé de fortes incertitudes sur les marchés. Dans ce contexte, après un premier trimestre solide, nous sommes prudents pour le reste de l'année. En dépit de solides développements commerciaux en Europe, nos actifs sous gestion pourraient continuer de baisser en raison des performances des marchés, avec des conséquences négatives sur nos revenus. Nos récentes acquisitions en France et en Suisse, combinées à une remontée des taux d'intérêt, devraient soutenir nos revenus dans les mois à venir.

Dans 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 pour 2022. En conséquence, les activités de gestion de fonds représenteront un moteur de rentabilité croissant au cours de l'année. Après une contribution positive au premier trimestre 2022, nous sommes confiants dans le potentiel de création de valeurs des investissements en portefeuille. Le Groupe continuera de générer des revenus liés à la performance des investissements, bien que moins élevés que ceux réalisés en 2021 qui avaient atteint un niveau exceptionnel. Enfin, nous sommes convaincus que nos principes d'investissement fondamentaux, axés sur la préservation du capital et à la sélection sectorielle, constituent des bases solides pour le développement du Merchant Banking.

Nos trois métiers affichent de solides performances, malgré des niveaux d'incertitude croissants liés à l'environnement macroéconomique actuel. Les stratégies claires à long terme de chaque métier nous permettent d'être optimistes quant à une performance solide au cours de l'année 2022, mais sous réserve de l'évolution des événements géopolitiques et de l'évolution des conditions du marché au cours de l'année.

### Calendrier financier :

- 19 mai 2022 : Assemblée Générale
- 4 août 2022 : Résultats semestriels 2022
- 8 novembre 2022 : Troisième trimestre 2022

---

#### Pour toute information :

**Relations Investisseurs**  
Marie-Laure Becquart  
[investorrelation@rothschildandco.com](mailto:investorrelation@rothschildandco.com)

**Relations avec les médias**  
Caroline Nico  
[Groupmediaenquiries@rothschildandco.com](mailto:Groupmediaenquiries@rothschildandco.com)

Primatice : Olivier Labesse  
[olivierlabesse@primatice.com](mailto:olivierlabesse@primatice.com)

---

### À 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 de Rothschild & Co 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 155 465 024 €. Enregistrée au 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 cours du premier trimestre 2022

---

### A.1. Corporate Private Equity

- Five Arrows Principal Investments III (**FAPI III**), fonds de capital-investissement européen de 3<sup>ème</sup> génération, a réalisé son dernier investissement dans la société française Intescia, un leader du B2B de veille commerciale et fournisseur de données. Le fonds a désormais clôturé sa période d'investissement
- Five Arrows Principal Investments IV (**FAPI IV**), fond successeur de FAPI III, est en cours de levée de fonds et a reçu 1,6 milliard d'euros d'engagement à aujourd'hui. **FAPI IV** a réalisé son premier investissant en acquérant Mintec, une plateforme mondiale de données et d'analyses des prix des produits et matières agricoles, à destination de l'industrie alimentaire
- **FAPI II** et Five Arrows Capital Partners I (**FACP I**), fonds américain de capital investissement, ont signé un accord pour vendre leurs participations respectives dans RLDatix (fournisseur de logiciels pour le risque, la gouvernance et la conformité dans le domaine de la santé) à un fonds de continuation, qui reste gérer par les équipes de FAPI
- Five Arrows Long Term (**FALT I**), fonds de capital investissement à horizon de long terme de 1<sup>ère</sup> génération, a réalisé un premier closing, qui s'élève à plus de 640 millions d'euros

### A.2. Multi stratégies

- Five Arrows Secondary Opportunities (**FASO V**), fonds secondaire de 3<sup>ème</sup> génération, a réalisé trois investissements complémentaires, dont un en tant que co-investisseur principal dans le dernier fonds de continuation de Ufenau Capital Partners et un autre dans un fonds géré par Omnes Capital comprenant 11 entreprises sous-jacentes. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 85% à travers 20 transactions en Europe et aux Etats-Unis, représentant des investissements dans 120 sociétés sous-jacentes
- Five Arrows Minority Investments (**FAMI**) a réalisé un nouvel investissement
- Five Arrows Private Equity Programme II (**FAPEP II**), plateforme multi-gestion de 2<sup>ème</sup> génération, a réalisé 5 investissements. Le fonds a désormais investi quasi l'entièreté des engagements
- 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 154 millions de dollars US d'engagements à ce jour
- Five Arrows Sustainable Investments (**FASI**), premier fonds à impact du Merchant Banking, a réalisé son premier closing en janvier 2022, réunissant 120 millions d'euros d'engagements

### A.3. Financements directs

- Five Arrows Credit Solutions (**FACS**), fonds de 1<sup>ère</sup> génération de dettes juniors, a finalisé sa dernière cession avec le remboursement intégral de son prêt à Feu Vert (leader français de services d'entretien et de réparation automobile). Le fonds ne possède plus qu'une faible position en capitaux propres et devrait être entièrement réalisé à court terme.
- Five Arrows Direct Lending (**FADL**), fonds direct de 2<sup>ème</sup> génération, a cédé ses participations dans Sandcastle et Dominique Dutsher. En parallèle, le fonds a participé aux plans de croissance de plusieurs sociétés en portefeuille en déployant des capitaux supplémentaires
- Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds direct de 3<sup>ème</sup> génération, a cédé ses positions dans Dominique Dutscher et a finalisé 4 nouveaux financements :
  - un « Payments in kind » pour OGF, leader français des services funéraires, dans le cadre d'un refinancement du groupe
  - un package de financement pour Propriétés Privées, leader français de l'immobilier en ligne, pour soutenir un rachat secondaire de l'entreprise
  - un package de financement par la dette pour Aspire Technology Solutions, fournisseurs anglais de services de connectivité et de services IT, dans le cadre d'une acquisition primaire de l'entreprise
  - une aide supplémentaire au package de financement réalisé au dernier trimestre 2021 pour Integrity 360, spécialiste irlandais dans la cybersécurité

### 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 :

- 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, anticipe un premier closing au deuxième trimestre 2022, qui devrait réunir près de 115 millions d'euros d'engagements ;
- Préparation du lancement de Five Arrows European Loan Fund (**ELF**), le 6<sup>ème</sup> fonds de prêts à effet de levier. ELF est un fonds ouvert dont la cloture initiale est prévue courant deuxième trimestre 2022 ; et
- Les équipes continuent d'investir dans trois CLOs en cours de création, en prévision du lancement de deux nouveaux CLOs au cours du deuxième trimestre 2022.