



## Communiqué de presse - Résultats semestriels 2021

Paris, le 15 septembre 2021

### Résultats semestriels records dans chacun de nos trois métiers, soutenus par le dynamisme des conditions de marché

---

- **Performance des métiers :**

- **Conseil financier** : revenus semestriels inédits, en hausse de 57% à 833 millions d'euros (S1 2020 : 529 millions d'euros), résultat avant impôt de 168 millions d'euros<sup>1</sup>, en hausse de 105% (S1 2020 : 82 millions d'euros), reflétant un niveau d'activité toujours très élevé dans l'ensemble de ce métier.
  - **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus semestriels très solides, en hausse de 9% à 274 millions d'euros (S1 2020 : 252 millions d'euros), résultat avant impôt de 58 millions d'euros, en hausse de 31% (S1 2020 : 44 millions d'euros). Les actifs sous gestion ont atteint 87,5 milliards d'euros (+12% par rapport à décembre 2020) grâce à une collecte nette de 3,4 milliards d'euros et une performance du marché de 6 milliards d'euros.
  - **Capital investissement et dette privée (Merchant Banking)** : revenus semestriels exceptionnels, en hausse de 345% à 235 millions d'euros (S1 2020 : 53 millions d'euros), résultat avant impôt de 185 millions d'euros (S1 2020 : 10 millions d'euros), en raison de plus-values importantes réalisées et latentes et des revenus récurrents en hausse. Les actifs sous gestion continuent de croître et atteignent 17,1 milliards d'euros (+9%).
- **Revenus** : hausse de 61% à 1 350 millions d'euros (S1 2020 : 838 millions d'euros).
  - **Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels<sup>2</sup>** : 346 millions d'euros (S1 2020 : 65 millions d'euros).
  - **Bénéfice par action (BPA) hors éléments exceptionnels<sup>2</sup>** : 4,78 € (S1 2020 : 0,88 €).
  - Impact négatif de la variation des taux de change de 12 millions d'euros sur les revenus et d'un million d'euros sur le résultat net - part du Groupe.
  - Sous réserve de la levée des restrictions réglementaires, acompte sur dividende exceptionnel en octobre 2021 de 1,04 € par action pour compenser la différence entre le dividende effectivement versé au titre de 2019 et 2020 et le dividende qui aurait été distribué conformément à notre politique de distribution, en l'absence de restrictions réglementaires.
  - Compte tenu des solides performances attendues pour 2021, le Groupe a l'intention de lancer un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70 millions d'euros sur une période d'environ 12 mois, sous réserve de l'autorisation de l'ACPR.

#### Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

« Je tiens à remercier tous nos collaborateurs pour leur engagement et leur dynamisme contribuant ainsi à délivrer notre meilleure performance. Notre succès se mesure aux solides résultats constatés dans les trois métiers du groupe.

---

<sup>1</sup> Excluant le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord

<sup>2</sup> Les éléments exceptionnels sont présentés dans l'annexe B

*L'activité de Conseil financier a généré des revenus semestriels records avec une forte activité sur l'ensemble de nos marchés et de nos différentes offres de produits. Ces résultats illustrent la confiance de nos clients et la qualité de nos conseils dans un paysage financier complexe. Le deuxième semestre a bien commencé avec un pipeline très élevé pour le reste de l'année.*

*Les actifs sous gestion de la Banque privée et gestion d'actifs ont augmenté de manière significative dans toutes nos implantations, grâce à une forte collecte au sein de la Banque privée, ce qui, associé à une solide performance du marché, a permis d'accroître les résultats. L'acquisition de la Banque Pâris Bertrand en Suisse a été finalisée en juillet. Cette opération s'inscrit dans notre stratégie de croissance européenne et consolide notre position en Suisse.*

*La croissance exceptionnelle des revenus et des profits de l'activité de Merchant Banking a été atteinte grâce aux niveaux inédits des revenus liés à la performance des investissements et des revenus récurrents. Ce métier récolte les fruits d'une stratégie d'investissement rigoureuse, centrée sur la création de valeur à long terme. Cela permet de poursuivre les levées de fonds et ainsi d'augmenter les actifs sous gestion.*

*En tant que groupe bancaire et financier, nous pouvons utiliser de notre influence pour contribuer à répondre aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, et devenir un catalyseur de changement. La poursuite de l'intégration systématique des critères RSE dans nos métiers constitue un levier essentiel de la stratégie du Groupe.*

*Nous sommes particulièrement fiers du travail accompli tout au long de ce semestre. Le Groupe est bien positionné pour continuer de croître et les discussions actuelles avec nos clients nous rendent sereins pour le second semestre, sous réserve du maintien des conditions actuelles de marché.*

*Enfin, si les restrictions réglementaires sont levées, nous aurons le plaisir de verser en octobre, un acompte exceptionnel sur dividende. Fort des performances de l'année en cours, le Groupe a en outre l'intention de lancer un programme de rachat d'actions d'un montant maximum de 70 millions d'euros sous réserve de l'autorisation de notre régulateur. »*

# 1. Compte de résultat consolidé

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co s'est réuni le 15 septembre 2021 et a examiné les comptes semestriels consolidés résumés<sup>3</sup> relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021.

(en millions d'€)	Page	S1 2021	S1 2020	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>3 - 8</b>	<b>1,350</b>	<b>838</b>	<b>512</b>	<b>61%</b>
Charges de personnel	8	(693)	(523)	(170)	33%
Charges administratives	8	(119)	(122)	3	(2)%
Dotations aux amortissements et dépréciations	8	(34)	(34)	0	-
Coût du risque	8	2	(8)	10	(125)%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>506</b>	<b>151</b>	<b>355</b>	<b>235%</b>
Autres produits / (charges) (net)	9	4	(1)	5	(500)%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>510</b>	<b>150</b>	<b>360</b>	<b>240%</b>
Impôt sur les bénéfices	9	(58)	(28)	(30)	107%
<b>Résultat net</b>		<b>452</b>	<b>122</b>	<b>330</b>	<b>270%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	9	(106)	(62)	(44)	71%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>346</b>	<b>60</b>	<b>286</b>	<b>477%</b>
Ajustements pour éléments exceptionnels	12	0	5	(5)	(100)%
<b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>		<b>346</b>	<b>65</b>	<b>281</b>	<b>432%</b>
<i>Bénéfice par action*</i>		4.78 €	0.82 €	3.96 €	483%
<b>BPA - hors éléments exceptionnels</b>		<b>4.78 €</b>	<b>0.88 €</b>	<b>3.90 €</b>	<b>443%</b>
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels (ROTE)</i>		31.8%	6.3%		
<b>ROTE - hors éléments exceptionnels</b>		<b>31.8%</b>	<b>6.8%</b>		

\* Le bénéfice net dilué par action est de 4,71 € (S1 2020 : 0,82 €)

Une analyse des éléments exceptionnels figure dans l'Annexe B.

Une présentation des Indicateurs Alternatifs de Performance figure dans l'Annexe H.

<sup>3</sup> Les chiffres ont été arrondis. Des différences d'arrondi peuvent exister, y compris pour les pourcentages.

## 2. Revue des métiers

---

### 2.1 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.

Les revenus du deuxième trimestre 2021 se sont élevés à 439 millions d'euros, en hausse de 68% par rapport au T2 2020 (260 millions d'euros) et de 11% par rapport au T1 2021 (395 millions d'euros).

**Les revenus du premier semestre 2021 ont atteint un niveau record de 833 millions d'euros, en hausse de 57%** (S1 2020 : 529 millions d'euros), en raison d'une activité très soutenue. Au cours des douze derniers mois à fin juin 2021, Rothschild & Co s'est classé au 5<sup>ème</sup> rang mondial en termes de revenus<sup>4</sup>.

**Le résultat avant impôt** du premier semestre de l'exercice 2021, en excluant le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord, **est en hausse de 105% à 168 millions d'euros** (S1 2020 : 82 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 20,1% (S1 2020 : 15,4%). En incluant ces investissements, le résultat avant impôt s'est élevé à 165 millions d'euros (S1 2020 : 75 millions d'euros), soit une marge de 19,8% (S1 2020 : 14,1%).

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions** du premier semestre 2021 ont atteint 573 millions d'euros, en hausse de 49% (S1 2020 : 385 millions d'euros), grâce à une activité très soutenue tant en volume qu'en valeur, dans nos principales implantations géographiques et expertises sectorielles auprès de tous nos clients ; entreprises et sponsors financiers. Rothschild & Co s'est classé à la 3<sup>ème</sup> place mondiale<sup>5</sup> en nombre d'opérations réalisées au cours du premier semestre 2021. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, depuis plus de 15 ans, en matière de fusions-acquisitions<sup>5</sup>.

Les revenus du **conseil en financement** se sont élevés à 260 millions d'euros au premier semestre 2021, en hausse de 80% (S1 2020 : 144 millions d'euros), portés par la forte demande de conseils auprès des clients existants et nouveaux en matière de restructuration, de réparation de bilan et de liquidités, de financement d'acquisitions, de refinancement et de conseil sur les marchés de capitaux. En Europe, Rothschild & Co s'est classé 1<sup>er</sup> en nombre d'opérations de restructuration réalisées<sup>5</sup> au cours du premier semestre 2021. Sur la même période, nous avons conseillé plus d'introductions en bourse en Europe que tout autre conseiller financier indépendant<sup>6</sup>. Ce métier a conseillé des clients sur des opérations innovantes de financement liées au développement durable, et a maintenu son rôle de premier plan dans la levée de fonds pour des projets liés aux énergies renouvelables.

Notre investissement stratégique en Amérique du Nord s'est poursuivi au cours du premier semestre 2021 avec le recrutement d'un nouveau *Managing Director* (MD), tout particulièrement en charge des sponsors financiers. En outre, au début du mois de septembre, nous avons recruté un nouveau MD qui va rejoindre les équipes en charge des sponsors financiers et également annoncé l'ouverture d'un nouveau bureau à Boston.

Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures de conseil finalisées au cours du premier semestre 2021 dont :

- **Coca-Cola European Partners** pour son 'offre d'achat 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)
- **Alstom** pour l'acquisition de Bombardier Transportation et l'investissement auprès de la CDPQ (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)
- **Hertz** pour sa restructuration financière et négociation avec ses créanciers (mandaté en tant que conseil auprès du consortium de créanciers européens -19,1 milliards de dollars US, États-Unis et Pays-Bas)
- **Vodafone** pour la cession de Vantage Towers sous forme d'introduction en bourse (environ 2,3 milliards d'euros, Royaume-Uni et Allemagne)

---

<sup>4</sup> Source : Publication des sociétés

<sup>5</sup> Source : Refinitiv

<sup>6</sup> Source : Dealogic

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 (26,0 milliards d'euros, France)
- **Macquarie Infrastructure et Real Assets Europe** pour l'acquisition d'Autostrade per l'Italia (9,6 milliards d'euros, Italie)
- **Morrisons** sur l'offre de CD&R (7 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- **HELLA Family Pool** pour la vente de sa participation de 60% dans HELLA à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)
- **Pierre & Vacances Center Parcs** pour sa restructuration financière (1,2 milliard d'euros, France)

Pour une liste plus complète des mandats confiés au cours du premier semestre 2021, veuillez-vous référer à l'Annexe F.

## 2.2 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.

L'année 2021 était attendue en forte reprise poussée par la vaccination de masse et un retour à la normalité. La crise sanitaire n'est toutefois pas terminée en raison de nouveaux variants et des difficultés observées dans les programmes de vaccination à travers le monde. Les banques centrales continuant d'apporter de la liquidité aux marchés et les gouvernements de soutenir les économies locales, les marchés actions sont restés très positifs, ce qui a soutenu la forte performance de ce métier durant le premier semestre 2021.

**La collecte nette s'est élevée à 3,4 milliards d'euros** durant le premier semestre 2021. Hors sorties nettes de 0,7 milliard d'euros de l'activité de gestion d'actifs nord-américaine (AM US), la collecte nette en Europe s'est élevée à 4,1 milliards d'euros grâce à la collecte dynamique et régulière dans toutes nos implantations, malgré les restrictions imposées quant aux déplacements. Ce montant représente plus du double de celle du premier semestre 2020 (1,7 milliard d'euros). Ce résultat confirme la solidité de notre modèle économique ainsi que la qualité de nos offres, de nos services et de nos équipes, qui continuent d'attirer de nouveaux clients.

Au cours du premier semestre 2021, **les actifs sous gestion ont augmenté de 12% à 87,5 milliards d'euros** (31 décembre 2020 : 78,1 milliards d'euros).

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

en milliards d'€	Trimestre terminant le			1er semestre	
	30/06/2021	31/03/2021	30/06/2020	2021	2020
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>83.6</b>	<b>78.1</b>	<b>66.7</b>	<b>78.1</b>	<b>76.0</b>
dont Banque privée	60.9	55.8	46.6	55.8	50.5
dont AM Europe	14.5	14.1	10.0	14.1	15.4
dont AM US	8.2	8.2	10.1	8.2	10.1
<b>Collecte nette</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>(0.3)</b>	<b>3.4</b>	<b>0.3</b>
dont Banque privée	1.3	2.4	0.5	3.7	1.8
dont AM Europe	0.3	0.1	-	0.4	(0.1)
dont AM US	(0.1)	(0.6)	(0.8)	(0.7)	(1.4)
<b>Effet marché et taux de change</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>4.9</b>	<b>6.0</b>	<b>(5.0)</b>
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>87.5</b>	<b>83.6</b>	<b>71.3</b>	<b>87.5</b>	<b>71.3</b>
dont Banque privée	63.7	60.9	49.9	63.7	49.9
dont AM Europe	15.3	14.5	13.9	15.3	13.9
dont AM US	8.5	8.2	7.5	8.5	7.5
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	5%			12%	

Comme attendu, l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand, banque privée ayant son siège en Suisse, a été conclue début juillet. La fusion avec la banque suisse existante (Rothschild & Co Bank AG) se fera d'ici la fin de l'année, environ 6 milliards d'euros d'actifs sous gestion supplémentaires se rajouteront à ce métier en Suisse et au Luxembourg.

Nous avons également reçu l'autorisation réglementaire définitive pour l'ouverture d'un bureau à Madrid, qui sera opérationnel courant septembre, permettant d'étendre notre couverture géographique en Europe.

Les revenus du deuxième trimestre 2021 ont atteint 140 millions d'euros, en hausse de 15% (T2 2020 : 121 millions d'euros) et de 4% par rapport au T1 2021 (134 millions d'euros).

**Les revenus du premier semestre 2021 ont atteint 274 millions d'euros, en hausse de 9%** (S1 2020 : 252 millions d'euros). En lien avec la croissance des actifs sous gestion, les commissions ont augmenté de 11% à 232 millions d'euros (S1 2020 : 209 millions d'euros) et représentent désormais 85% des revenus. La marge nette d'intérêts poursuit son repli, avec une diminution de 15% à 25 millions d'euros (S1 2020 : 29 millions d'euros), sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt USD et GBP en mars 2020, ainsi que des taux EUR et CHF négatifs qui continuent de pénaliser les revenus de trésorerie. Toutefois, cette baisse a été en partie compensée par une croissance de 13% (soit 0,5 milliard d'euros) du portefeuille de prêts à la clientèle privée, notamment les prêts Lombard (+0,3 milliard d'euros). Ce portefeuille de prêts bénéficie d'un niveau élevé des garanties.

Hors AM US, **le résultat avant impôt du premier semestre 2021 est en hausse de 39% à 58 millions d'euros** (S1 2020 : 41 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 22,0% (S1 2020 : 17,5%). Nous ne prévoyons pas de maintenir ce niveau de marge sur l'ensemble de l'année, les revenus du premier semestre ayant bénéficié de la dynamique positive des marchés et certains coûts sont toujours inférieurs aux prévisions en raison de restrictions de déplacements et du télétravail. Les coûts restent bien maîtrisés malgré les coûts d'intégration en Suisse liés à l'acquisition de la banque Pâris Bertrand.

Les entités opérationnelles ont poursuivi leurs efforts dans l'application du cadre global de l'Investissement Responsable et se sont concentrées sur la mise en place de procédures à l'appui de l'objectif affiché d'avoir plus de 85% des actifs discrétionnaires de la Banque privée et plus de 95% des fonds ouverts de la Gestion d'actifs européenne éligibles à la SFDR (« *Sustainable Finance Disclosure Regulation* ») en tant qu'article 8 ou 9 d'ici la fin de l'année 2021.

## 2.3 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 deuxième trimestre 2021 ont atteint 131 millions d'euros, en hausse de 309% (T2 2020 : 32 millions d'euros).

**Les revenus du premier semestre 2021 ont atteint un niveau exceptionnel de 235 millions d'euros, en hausse de 345%** (S1 2020 : 53 millions d'euros) en raison de plus-values importantes suite à des cessions d'actifs, à une augmentation significative des revalorisations d'investissements en portefeuille et à la poursuite de la croissance des revenus récurrents. Par rapport à la moyenne des premiers semestres des trois dernières années, les revenus du premier semestre 2021 ont augmenté de 163%. Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

en millions d'€	S1 2021	S1 2020	% Var
Revenus récurrents	58.6	53.1	10%
Revenus liés à la performance des investissements	176.1	(0.3)	n/a
<i>dont carried interest</i>	63.6	(0.8)	n/a
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	112.5	0.5	n/a
<b>Total revenus</b>	<b>234.7</b>	<b>52.8</b>	<b>345%</b>
% récurrent / Total revenus	25%	101%	

*Remarque : Les revenus liés à la performance des investissements comprennent environ 50 millions d'euros, sur un total de 176,1 millions d'euros, de plus-values constatées lors de cessions d'investissements du private equity.*



La forte hausse des revenus au premier semestre 2021 reste sur la lancée des résultats positifs obtenus au premier trimestre et est due à la combinaison de deux effets positifs :

- l'augmentation de 10% des revenus récurrents (+5,5 millions d'euros) par rapport au premier semestre 2020, sous l'effet de la croissance régulière des actifs sous gestion ; et
- le niveau record des revenus liés à la performance des investissements de 176,1 millions d'euros, soit une hausse de 176,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2020.

Ces revenus avaient été marginalement négatifs de 0,3 million d'euros au premier semestre 2020, en raison de l'absence de revalorisations des investissements et de mouvements de valeurs de marchés négatifs de certains des produits du *Credit Management*.

Cette performance au premier semestre 2021 est le résultat de :

- revalorisations suite à des cessions réussies du portefeuille de *private equity*;
- plus-values latentes sur des investissements de *private equity* en Europe et aux États-Unis ; et
- produits à recevoir et variations positives des valeurs de marché d'investissements en dette privée détenus par le Groupe.

Comme indiqué dans le communiqué du premier trimestre 2021, les revenus liés à la performance des investissements générés à ce jour représentent une solide validation de notre approche d'investissement. Cela confirme également que les investissements continuent à créer de la valeur pour nos investisseurs malgré les défis posés par la pandémie. La résilience des trois secteurs d'activité sur lesquels nous nous concentrons (Data & Logiciel, Santé et Services aux entreprises à base technologique), la qualité des actifs et nos initiatives de création de valeur de portefeuille se traduisent par des valorisations plus élevées des investissements de *private equity*, qui ont été les principaux moteurs des cessions réalisées en 2021.

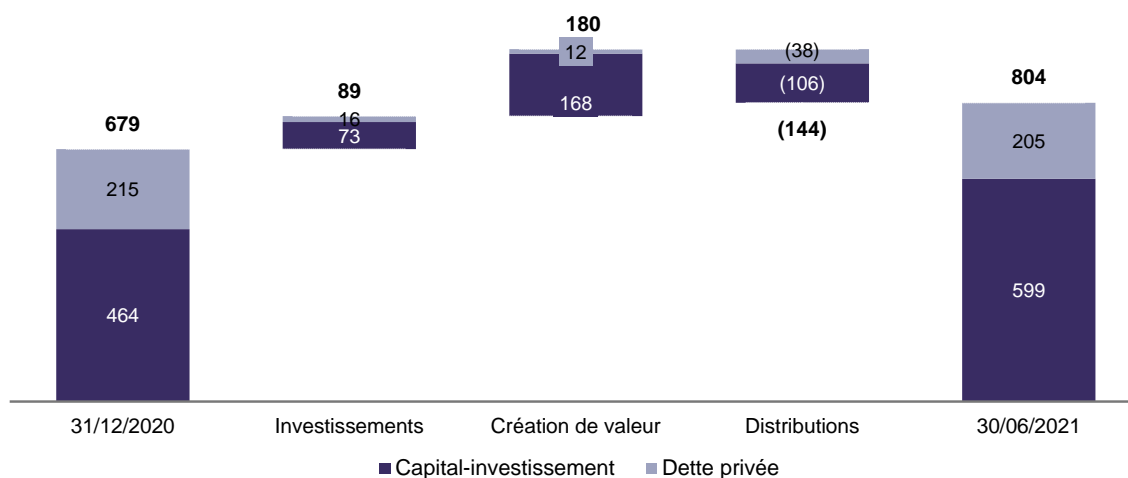
**Le résultat avant impôt du premier semestre 2021 s'est élevé à 185,3 millions d'euros**, largement supérieur à celui du premier semestre 2020 (9,5 millions d'euros) grâce au niveau élevé des revenus et à une gestion rigoureuse des coûts. Cela représente une marge opérationnelle de 79%, supérieure à celle du premier semestre 2020 (18%).

La marge dégagée par l'activité de gestion de fonds (qui exclut les revenus liés à la performance des investissements) ressort à 16% (S1 2020 : 18%). Cette légère baisse en glissement annuel s'explique principalement par l'accroissement des charges de personnel, car plusieurs collaborateurs ont été recrutés pour faire face aux lancements de nouveaux fonds, à l'augmentation du nombre de sociétés en portefeuille et à la croissance des actifs sous gestion.

Le RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), calculé en prenant le résultat opérationnel avant impôt ajusté, rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques sur trois exercices glissants, est l'indicateur utilisé pour mesurer la performance de ce métier. Au 30 juin 2021, le RORAC s'élevait à 27% (30/06/2020 : 25%), supérieur à l'objectif (« plus de 15% sur le cycle »). L'utilisation d'une moyenne mobile sur trois ans a réduit l'impact de l'écart de résultat en 2020 et 2021. Nous estimons que cette méthode de calcul offre une représentation plus juste de la performance sous-jacente.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au premier semestre 2021, les investissements de Rothschild & Co se sont élevés à 89 millions d'euros et les cessions et distributions ont généré un produit de 144 millions d'euros pour le Groupe.

*Évolution de la valeur des actifs investis dans ce métier (en millions d'euros)*



**Au 30 juin 2021, les actifs sous gestion s'élevaient à 17,1 milliards d'euros, en hausse de 9%** (31 décembre 2020 : 15,7 milliards d'euros), dont 1,5 milliard d'euros engagé par Rothschild & Co.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial au cours du premier semestre 2021, veuillez-vous référer à l'Annexe G.

## 3. Résultats financiers consolidés

---

### 3.1 Revenus<sup>7</sup>

Les revenus du premier semestre 2021 se sont élevés à 1 350 millions d'euros en hausse de 61% ou 512 millions d'euros (S1 2020 : 838 millions d'euros). Cette variation s'explique principalement par les activités de Conseil financier et de Merchant Banking dont les revenus ont augmenté de 486 millions d'euros. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les revenus de 12 millions d'euros.

### 3.2 Charges générales d'exploitation

#### *Charges de personnel*

Au premier semestre 2021, les charges de personnel se sont établies à 693 millions d'euros, en hausse de 33% ou 170 millions d'euros (S1 2020 : 523 millions d'euros), ce qui reflète la bonne performance sous-jacente de nos activités. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges de personnel de 9 millions d'euros.

Le ratio de rémunération ajusté, tel que défini à l'Annexe H sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'élevait à 57,3% au 30 juin 2021 (30 juin 2020 : 68,0%). Corrigé des impacts relatifs aux recrutements de collaborateurs expérimentés aux États-Unis dans l'activité de Conseil financier et de la variation des taux de change, le ratio ressort à 57,2% (30 juin 2020 : 67,2%). En outre, ajusté de l'impact des bonus différés, le ratio est de 58,9% (30 juin 2020 : 66,2%).

Le ratio de rémunération du premier semestre 2021 a été positivement impacté par l'augmentation des revenus liés à la performance d'investissement de l'activité de Merchant Banking sur laquelle les bonus ne sont pas dus.

Le nombre de collaborateurs du Groupe au 30 juin 2021 s'élève à 3 797, en hausse de 3% par rapport au 31 décembre 2020 (3 675). En raison d'un changement de définition, les effectifs ont été recalculés.

#### *Charges administratives*

Au premier semestre 2021, les charges administratives se sont établies à 119 millions d'euros (S1 2020 : 122 millions d'euros), soit une diminution de 3 millions d'euros. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges administratives de 1 million d'euros.

La réduction des charges administratives continue de refléter l'impact de la COVID-19, qui s'est traduit par des économies, principalement dans les frais de déplacement et marketing.

#### *Dotations aux amortissements*

Au premier semestre 2021, les dotations aux amortissements et dépréciations se sont élevées à 34 millions d'euros (S1 2020 : 34 millions d'euros). La variation des taux de change n'a pas eu d'impact significatif sur les amortissements.

#### *Coût du risque*

Au premier semestre 2021, le coût du risque était un crédit de 2 millions d'euros (S1 2020 : Charge de 8 millions d'euros) en raison de reprises de provisions. Le coût du risque constaté en 2020 reflétait notre approche conservatrice compte tenu du contexte très incertain.

---

<sup>7</sup> Produit net bancaire en IFRS



### 3.3 Autres produits/(charges)

Au premier semestre 2021, les autres produits et charges ont représenté un produit net de 4 millions d'euros (S1 2020 : charge nette de 1 million d'euros), en raison de l'augmentation de la valeur de certains actifs gérés en extinction.

### 3.4 Impôts sur les bénéfices

Au premier semestre 2021, la charge d'impôt s'est élevée à 58 millions d'euros (S1 2020 : 28 millions d'euros), répartie entre une charge d'impôt courante de 71 millions d'euros et un crédit d'impôt différé de 13 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 11,4% (S1 2020 : 18,8%).

### 3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Au premier semestre 2021, les participations ne donnant pas le contrôle se sont élevées à 106 millions d'euros (S1 2020 : 62 millions d'euros). Elles comprennent principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et les préciputs payables aux associés français, en ligne avec la forte performance des activités françaises de Conseil financier et de Banque privée et gestion d'actifs.

## 4. Structure financière

Rothschild & Co est régulée sur une base consolidée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que compagnie financière holding. Le Groupe présente un bilan solide avec des capitaux propres - part du Groupe au 30 juin 2021 de 2,7 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 2,3 milliards d'euros). Cette augmentation est le reflet du report à nouveau de la période ainsi que la hausse des réserves liées aux variations actuarielles et des taux de change, partiellement compensée par le paiement du dividende et le rachat d'actions.

Le ratio CET 1 s'élevait à 21,3%<sup>8</sup> au 30 juin 2021, en hausse par rapport à l'exercice précédent (31 décembre 2020: 20,1%). Les fonds propres de base de catégorie 1 (*Common Equity Tier 1*) sont déterminés conformément aux règles CRR/CRD4 applicables. Les ratios de solvabilité sont présentés pro forma pour le résultat courant<sup>9</sup>, net de dividendes, de l'exercice en cours, sauf mention contraire.

	30/06/2021	31/12/2020	Minimum Bâle 3 complet avec le CCB (Réserve de conservation du capital)
Ratio common Equity Tier 1 (CET 1)	21,3%	20,1%	7,0%
Ratio de solvabilité global	21,3%	20,1%	10,5%

Le Groupe maintient un niveau élevé de liquidité, les actifs de trésorerie représentent 57% des actifs totaux de 15,6 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 59%). Les prêts sont financés de manière prudente par les dépôts de la clientèle avec un ratio Crédits/Dépôts de 38% au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : 35%).

Le Cash-Flow Opérationnel (« OCF »)<sup>10</sup> est normalement négatif au premier semestre de l'exercice, reflétant le versement des rémunérations variables au titre de l'exercice précédent, bien que fortement positif en année pleine. Durant le premier semestre 2021, compte tenu des très forts résultats du Groupe, la génération de liquidités a été positive avec un OCF de 105 millions d'euros (S1 2020 : sortie de 178 millions d'euros).

La valeur nette comptable par action s'élève à 37,31 € (31 décembre 2020 : 31,90 €) et la valeur nette comptable tangible par action à 32,98 € (31 décembre 2020 : 27,67 €).

<sup>8</sup> Le ratio soumis à l'ACPR au 30 juin 2021 s'élevait à 19,0%, excluant le bénéfice du premier semestre

<sup>9</sup> Sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013

<sup>10</sup> Indicateur alternatif de performance. Se référer à l'annexe H

## 5. Gestion du capital et dividende

---

Rothschild & Co confirme son intention de verser un acompte sur dividende exceptionnel de 1,04 € par action au titre de l'exercice 2021 afin de compenser la différence entre le dividende effectivement distribué au titre des exercices 2019 et 2020 et celui qui aurait été distribué conformément à notre politique de distribution en l'absence de restrictions réglementaires. Ce versement est soumis à la confirmation par l'ACPR de la levée de ses restrictions au paiement des dividendes à compter du 30 septembre 2021. Le détachement de cet acompte devrait intervenir le 18 octobre 2021 pour une mise en paiement le 20 octobre 2021.

De plus, au regard de la solide performance attendue pour 2021, le Groupe a l'intention de lancer un programme de rachat pour un montant maximum de 70 millions d'euros, sur une période d'environ 12 mois, sous réserve de l'autorisation de l'ACPR (et de l'absence d'évolution défavorable significative).

Les actions ainsi rachetées seront utilisées pour couvrir les engagements d'octroi d'actions au profit de salariés ou mandataires sociaux dans la limite de 1% du capital, ou seront annulées.

Ce projet de programme de rachat d'actions s'ajoute au rachat d'un bloc d'actions représentant 1,6% du capital auprès du Groupe Jardine Matheson réalisé en juin 2021 pour un montant d'environ 35 millions d'euros.

## 6. Responsabilité d'entreprise

---

La responsabilité d'entreprise et l'intégration des questions ESG restent des priorités essentielles pour notre Groupe.

Signataire du Pacte mondial des Nations unies, le Groupe a engagé un dialogue actif avec les principales parties prenantes et les agences de notation.

Au cours de l'année écoulée, nos principaux domaines d'action ont porté sur le bien-être et la productivité des collaborateurs dans un environnement de télétravail, l'inclusion des femmes et des minorités ethniques avec l'ambition claire d'accroître la représentation des femmes aux côtés d'autres profils variés, ainsi que la poursuite de la réduction des émissions de gaz à effet de serre.

Toutes les lignes de métier d'investissement ont continué de faire une priorité commerciale l'intégration des considérations de risque et d'opportunité ESG et le développement de solutions d'investissement responsable dédiées.

## 7. Perspectives

---

Dans le métier de **Conseil financier**, l'activité du premier semestre 2021 du marché mondial des opérations annoncées de fusions-acquisitions a atteint des niveaux records. Cette tendance se manifeste dans notre portefeuille de mandats qui est très largement supérieur aux années précédentes à ce stade et très diversifié. Nous prévoyons la poursuite des niveaux d'activité actuels jusqu'à la fin de l'année 2021, ce qui nous permet d'être très positifs quant aux perspectives de ce métier en 2021.

Concernant l'activité de **Banque privée et gestion d'actifs**, après un premier semestre solide, les perspectives demeurent positives tant que les marchés continuent d'être favorables grâce à notre solide pipeline de nouveaux clients potentiels, combiné à des actifs sous gestion supérieurs à fin juin que ceux budgétés. Nous n'anticipons pas d'évolution des taux d'intérêt bas malgré quelques risques d'inflation comme l'affirment les différentes banques centrales. Les prochains mois seront également l'occasion de commencer à tirer profit de l'acquisition de la banque Pâris Bertrand et d'accélérer les recrutements de nouveaux banquiers privés.

Dans le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra car plusieurs fonds ont été clôturés récemment ou sont en phase de déploiement et de nouveaux fonds sont en cours de levée. Conformément à la performance des investissements en portefeuille durant le premier semestre 2021, nous sommes confiants dans le potentiel de création de valeurs des investissements en portefeuille. Cela permettra au Groupe de réaliser des revenus liés à la performance des investissements complémentaires, bien que beaucoup plus faibles au second semestre par rapport au premier semestre 2021. 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 continu du Merchant Banking.

L'environnement actuel demeure toujours favorable. Grâce aux stratégies claires de nos trois métiers, nous restons optimistes pour le reste de l'année quant à la performance du groupe, d'autant plus si le dynamisme actuel des conditions de marché perdure.

#### **Calendrier financier :**

- 9 novembre 2021 : Troisième trimestre 2021
- 28 février 2022 : Résultat de l'exercice 2021

#### **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)

##### **Contact médias : DGM - Olivier Labesse**

[labesse@dgm-conseil.fr](mailto:labesse@dgm-conseil.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, 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 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 155 395 024 €. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

## A. Bilan consolidé simplifié

(en milliards d'€)	30/06/2021	31/12/2020	Var
Caisse et banques centrales	4.9	4.7	0.2
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2.2	2.3	(0.1)
Prêts et créances sur la clientèle	4.0	3.5	0.5
<i>dont prêts à la clientèle privée</i>	3.6	3.1	0.5
Actifs financiers	2.9	2.7	0.2
Autres actifs	1.6	1.5	0.1
<b>Total des actifs</b>	<b>15.6</b>	<b>14.7</b>	<b>0.9</b>
Dettes envers la clientèle	10.4	9.9	0.5
Autres dettes	2.1	2.1	0.0
Capitaux propres - part du Groupe	2.7	2.3	0.4
Participations ne donnant pas le contrôle	0.4	0.4	0.0
<b>Total des passifs</b>	<b>15.6</b>	<b>14.7</b>	<b>0.9</b>

La variation des taux de change entre le 30 juin 2021 et le 31 décembre 2020 n'a pas eu d'effet significatif sur le bilan.

## B. Charges et produits exceptionnels

(en millions d'euros)	S1 2021			S1 2020		
	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA
<b>Comme reporté</b>	<b>510</b>	<b>346</b>	<b>4.78 €</b>	<b>150</b>	<b>60</b>	<b>0.82 €</b>
- Charges relatives à la transition des infrastructures informatiques	-	-	-	(6)	(5)	(0.06) €
<b>Total éléments exceptionnels</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- €</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>	<b>(0.06) €</b>
<b>Hors éléments exceptionnels</b>	<b>510</b>	<b>346</b>	<b>4.78 €</b>	<b>156</b>	<b>65</b>	<b>0.88 €</b>

<sup>1</sup> RAI : Résultat avant impôt

<sup>2</sup> RNPG : Résultat net – part du groupe

Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels au premier semestre 2021.

## C. Performances par métier

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS <sup>1</sup>	S1 2021
<b>Revenus</b>	<b>833</b>	<b>274</b>	<b>235</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>1,350</b>
Charges d'exploitation	(668)	(217)	(50)	(31)	120	(846)
Coût du risque	0	1	0	0	1	2
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>165</b>	<b>58</b>	<b>185</b>	<b>(23)</b>	<b>121</b>	<b>506</b>
Autres produits / (charges)	0	0	0	0	4	4
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>165</b>	<b>58</b>	<b>185</b>	<b>(23)</b>	<b>125</b>	<b>510</b>
Exceptionnels - (produits) / charges	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels</b>	<b>165</b>	<b>58</b>	<b>185</b>	<b>(23)</b>	<b>125</b>	<b>510</b>
Marge opérationnelle %	20%	21%	79%	-	-	38%

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS <sup>1</sup>	S1 2020
<b>Revenus</b>	<b>529</b>	<b>252</b>	<b>53</b>	<b>7</b>	<b>(3)</b>	<b>838</b>
Charges d'exploitation	(454)	(206)	(43)	(28)	52	(679)
Coût du risque	0	(2)	0	0	(6)	(8)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>75</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(21)</b>	<b>43</b>	<b>151</b>
Autres produits / (charges)	0	0	0	0	(1)	(1)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>75</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(21)</b>	<b>42</b>	<b>150</b>
Exceptionnels - (produits) / charges	0	0	0	0	6	6
<b>Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels</b>	<b>75</b>	<b>44</b>	<b>10</b>	<b>(21)</b>	<b>48</b>	<b>156</b>
Marge opérationnelle %	14%	17%	19%	-	-	19%

\* La réconciliation aux normes IFRS reflète principalement : Le traitement du préciput versé aux associés-gérants français au titre des participations ne donnant pas le contrôle ; la comptabilisation des bonus différés sur la période où ils sont acquis ; l'application de la norme IAS 19 aux régimes de retraite à prestations définies ; l'ajout des gains et pertes non-opérationnels comptabilisés dans le poste « Gains ou pertes nets sur autres actifs » ou les charges administratives exclus des comptes de gestion ; et la réaffectation du coût du risque et de de certains produits et charges générales d'exploitation à des fins de présentation.

## D. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	S1 2021	S1 2020	Var	Taux	30/06/2021	31/12/2020	Var
€ / GBP	0.8657	0.8773	(1)%	€ / GBP	0.8583	0.8992	(5)%
€ / CHF	1.0958	1.0642	3%	€ / CHF	1.0962	1.0804	1%
€ / USD	1.2014	1.1065	9%	€ / USD	1.1858	1.2281	(3)%

Les taux de change pour le compte de résultat sont illustratifs. Le compte de résultat est converti sur la base des cours du mois de comptabilisation du résultat.

## E. Progression trimestrielle du chiffre d'affaires

<i>en millions d'€</i>		2021	2020	Var
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	394.9	269.1	47%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	438.5	260.3	68%
	<b>Total</b>	<b>833.4</b>	<b>529.4</b>	<b>57%</b>
Banque privée et gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	134.3	130.8	3%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	139.9	121.4	15%
	<b>Total</b>	<b>274.2</b>	<b>252.2</b>	<b>9%</b>
Merchant Banking	1 <sup>er</sup> trimestre	103.4	20.7	400%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	131.3	32.1	309%
	<b>Total</b>	<b>234.7</b>	<b>52.8</b>	<b>345%</b>
Autres métiers et fonctions centrales	1 <sup>er</sup> trimestre	5.0	3.1	61%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	3.1	4.0	(23)%
	<b>Total</b>	<b>8.1</b>	<b>7.1</b>	<b>14%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(1.4)	(7.3)	(81)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	0.9	3.6	(75)%
	<b>Total</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(86)%</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>636.2</b>	<b>416.4</b>	<b>53%</b>
	<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>713.7</b>	<b>421.4</b>	<b>69%</b>
	<b>Total</b>	<b>1,349.9</b>	<b>837.8</b>	<b>61%</b>

## F. Track record de l'activité de Conseil financier

---

L'activité de Conseil financier est intervenue auprès des clients suivants dans le cadre de transactions d'envergure réalisées au cours du premier semestre 2021.

### **Conseil en fusions-acquisitions**

- Alstom, société de services et équipements ferroviaires, pour l'acquisition de Bombardier Transportation et l'investissement clé en main auprès de la CDPQ (7,5 milliards d'euros, France et Canada)
- Walmart, premier distributeur mondial, pour la cession d'Asda à Issa Brothers et TDR Capital (6,8 milliards de livres sterling, États-Unis et Royaume-Uni)
- Coca-Cola European Partners, producteur et distributeur de boissons non alcoolisées, pour l'offre recommandée pour Coca-Cola Amatil auprès des actionnaires et The Coca-Cola Company (8,4 milliards de dollars US, Royaume-Uni, Australie et États-Unis)
- Bankia, banque de détail espagnole, pour sa fusion avec CaixaBank (17 milliards d'euros, Espagne)
- Webster Equity Partners pour la cession de deux de ses sociétés en portefeuille dans le secteur de la santé, BayMark Health Services et PharmaLogic Holdings, à un véhicule de continuation (États-Unis)
- Euronext, opérateur d'échange, pour l'acquisition de Borsa Italiana (4,3 milliards d'euros, Pays-Bas, Italie)
- Metlife, l'un des principaux fournisseurs mondiaux d'assurance, pour la cession de ses activités dommages aux États-Unis à Zurich Farmers Group (environ 4 milliards de dollars US, États-Unis)
- Clearlake Capital pour l'acquisition d'Endurance International Group, société de services informatiques (3 milliards de dollars US, États-Unis)
- Jacobs Engineering, prestataire de services professionnels, pour l'acquisition de PA Consulting auprès de The Carlyle Group (1,8 milliard de livres sterling, États-Unis, Royaume-Uni)
- Astorg pour l'acquisition de Corialis, leader dans la conception et la fabrication de profils en aluminium pour le secteur de la construction, auprès de CVC Capital (1,6 milliard d'euros, Belgique)
- WM Holding Co, première plateforme technologique pour l'industrie du cannabis, pour sa fusion avec Silver Spike Acquisition Corp (1,5 milliard de dollars US, États-Unis)

### **Conseil en financement**

- Hertz, sur sa restructuration financière et négociation avec ses créanciers (mandaté en tant que conseil auprès du consortium de créanciers européens - 19,1 milliards de dollars US, États-Unis et Pays-Bas)
- Chesapeake, l'un des plus grands producteurs de gaz et de pétrole aux États-Unis, sur sa restructuration financière (10,8 milliards de dollars US, États-Unis)
- AccorInvest, le leader hôtelier mondial de l'hôtellerie, sur sa restructuration financière, la mise en place de son Prêt Garanti par l'Etat 'PGE' et l'augmentation de capital associée (5 milliards d'euros, France)
- Vodafone concernant la cession de Vantage Towers sous forme d'introduction en bourse (environ 2,3 milliards d'euros, Royaume-Uni et Allemagne)
- Europcar Mobility Group, un acteur majeur des solutions de mobilité, sur la restructuration de sa dette ainsi que la mise en place de nouvelles sources de financement (1,8 milliard d'euros, 500 millions d'euros, respectivement, France)
- Allfunds, l'une des principales plateformes B2B WealthTech au niveau mondial, sur son introduction en bourse à Amsterdam (2,2 milliards d'euros, Espagne)
- Benteler, un fournisseur de biens et services axé principalement sur les secteurs de l'automobile et de l'énergie, sur sa restructuration financière (2 milliards d'euros, Autriche)
- Energias de Portugal, un leader mondial dans le domaine des énergies renouvelables, sur son augmentation de capital souscrite par EDP Renováveis (1,5 milliard d'euros, Portugal)
- Whitbread, propriétaire hôtelier et de restaurants au Royaume-Uni, sur son émission inaugurale d'obligations Green ainsi que sur la renégociation de ses facilités bancaires (550 millions et 950 millions de livres sterling respectivement, Royaume-Uni)
- Just Eat Takeaway, l'un des leaders mondiaux de livraison de nourriture, sur son émission d'obligations convertibles et le placement du delta associé (1,1 milliard d'euros, Royaume-Uni)
- Starling Bank, l'une des banques à la plus forte croissance au Royaume-Uni, sur son augmentation de capital privée menée par Fidelity (272 millions de livres sterling, Royaume-Uni)



## G. Activité des fonds du Merchant Banking et développement commercial

---

### Capital-investissement

- Five Arrows Principal Investments I (**FAP I**), fonds de capital-investissement européen de 1<sup>ère</sup> génération, a cédé ses actifs résiduels à Fonds de Continuation, toujours géré par l'équipe FAPI, et a ainsi offert à ses investisseurs une liquidité.
- **FAP II**, fonds de 2<sup>ème</sup> génération, a finalisé plusieurs sorties dont iad (premier réseau digital d'agents immobiliers indépendants en Europe) ; Opus2 (leader mondial des logiciels et services de gestion des litiges juridiques) ; et White Clark Group (principal fournisseur de logiciels de financement automobile).
- FAP II a réinvesti une partie des produits de chacune des cessions susmentionnées dans les nouvelles transactions pour bénéficier de leur potentiel continu de création de valeur.
- **FAP III**, fonds de 3<sup>ème</sup> génération, a investi dans iad, aux côtés de FAP II, et a réalisé un nouvel investissement dans Causeway (activité de logiciels de construction en cloud).
- Five Arrows Secondary Opportunities V (**FASO V**), fonds secondaire de 3<sup>ème</sup> génération, a réalisé cinq acquisitions. Le fonds a désormais engagé 60% de son capital dans 13 transactions en Europe et aux États-Unis, représentant 72 sociétés sous-jacentes.
- Five Arrows Minority Investments (**FAMI**) a totalement cédé son co-investissement minoritaire dans ECI Software.
- Five Arrows Growth Capital I (**FAGC I**), le fonds de petites capitalisations européennes de 1<sup>ère</sup> génération, a réalisé son closing final, sécurisant 456 millions d'euros d'engagement, un montant supérieur à l'objectif initial de 300 millions d'euros. Le fonds a réalisé un premier investissement au T2 2021 via l'acquisition de BioPhorum (un des leaders mondiaux du réseau collaboratif pour l'industrie biopharmaceutique)
- Au second semestre 2021, cette division lancera un fonds d'investissement durable en collaboration avec Air Liquide et la Fondation Solar Impulse, pour investir dans des PME européennes qui visent à avoir un impact positif et mesurable sur l'environnement. La stratégie ciblera des entreprises des secteurs de l'énergie, de l'alimentation et de l'agriculture et des villes durables.

### Dettes privées

- Five Arrows Credit Solutions (**FACS**), fonds de prêts directs intermédiaires de 1<sup>ère</sup> génération, a réalisé trois sorties : Photobox (plateforme paneuropéenne de e-commerce) ; Biogroup (leader européen de services de tests de laboratoires cliniques) ; et A Plan (courtier britannique en assurance).
- Five Arrows Direct Lending (**FADL**) et Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds de prêts directs de 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> génération, ont également cédé leurs positions dans Biogroup, et FADL a cédé Les Nouveaux Constructeurs (société française de développement immobilier).
- FADP III a sécurisé 454 millions d'euros d'engagements, atteignant à ce jour un montant total d'engagements d'environ 1,1 milliard d'euros, en bonne voie pour dépasser son objectif de 1,25 milliard d'euros. À ce jour, 31% de sa taille cible ont été investis. FADP III a réalisé trois financements complémentaires au cours du premier semestre 2021 :
  - un financement unitranche pour Exemplar, fournisseur britannique de services de soins résidentiels pour les adultes souffrant de maladies dégénératives ;
  - un package de financement pour Agilio Software, fournisseur britannique de logiciels pour les pratiques dentaires et médicales ; et
  - un financement unitranche pour Bright Futures, fournisseur britannique de services d'éducation et de soins pour les jeunes et les adultes ayant un handicap d'apprentissage et des besoins éducatifs particuliers.
- L'activité de *Credit Management*, qui investit dans des prêts garantis de premier rang et des obligations à haut rendement, a été très active et a réalisé les opérations suivantes :
  - refinancement de trois véhicules de dettes CLO (Contego IV, Ocean Trails VI et VII), afin de réduire le coût des tranches de dette et d'augmenter les prévisions de rendement pour les investisseurs en actions ;
  - réinitialisation de deux CLO (Contego VI et Ocean Trails 8) afin d'étendre la période d'investissement, d'accroître la taille des opérations et de réduire le coût des tranches de dette ;
  - émission des nouveaux CLO en Europe (Contego IX : 457 millions d'euros d'actifs) et aux États-Unis (Ocean Trails XI : 406 millions dollars US d'actifs) ; et
  - closing final d'Oberon IV de 333 millions d'euros d'engagements, supérieur à l'objectif initial de 300 millions.

## H. Indicateurs Alternatifs de Performance - Article 223-1 du règlement général de l'AMF

APM	Définition	Raison d'utilisation	Rapprochement
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels	Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	Mesurer Le résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B.
BPA hors éléments exceptionnels	BPA hors éléments exceptionnels	Mesurer le résultat par action hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B.
Taux de rémunération ajusté	<p>Rapport entre les charges de personnel ajustées et le revenu consolidé de Rothschild &amp; Co.</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Les charges de personnel comptabilisées au compte de résultat (qui comprennent les effets de la comptabilisation des bonus différés sur la période au cours de laquelle ils sont acquis par opposition à la base « attribuée »),</li> <li>2. À laquelle il convient d'ajouter le montant de la quote-part de résultat revenant aux associés français,</li> <li>3. Dont doivent être déduits les coûts de licenciement, la réévaluation des passifs sociaux fondés sur des actions et les coûts d'acquisition des entreprises traités comme une rémunération des salariés selon les normes IFRS,</li> </ol> <p>- <b>Qui donne le total des charges de personnel dans le calcul du ratio de rémunération de base</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>4. Duquel doivent être déduits les frais d'investissement liés au recrutement de banquiers seniors aux États-Unis,</li> <li>5. Le montant des charges de personnel ajustées est retraité de l'effet change pour compenser les</li> </ol> <p>- <b>Qui donne les charges de personnel ajustées du ratio de rémunération.</b></p>	<p>Mesurer la part du chiffre d'affaires octroyée à l'ensemble des salariés</p> <p>Indicateur clé publié par toutes les banques d'investissement comparables cotées</p> <p>Rothschild &amp; Co calcule ce ratio avec des ajustements afin de donner le calcul le plus juste et le plus proche de celui calculé par les autres sociétés comparables cotées</p>	<p>Veuillez-vous référer :</p> <p>Dans le communiqué de presse au § 3,2 Frais de fonctionnement/Charges de personnel et Dans la présentation, cf. slide 34</p>
Marge opérationnelle des métiers	<p>La marge opérationnelle de chaque métier est calculée en divisant le Résultat avant impôt par le chiffre d'affaires de chaque métier.</p> <p>Il exclut les éléments exceptionnels.</p>	Mesurer la rentabilité opérationnelle	Voir § 2
Rentabilité des fonds propres tangibles (ROTE) hors éléments exceptionnels	<p>Rapport entre le résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels et les capitaux propres tangibles moyens sur la période.</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres diminués des immobilisations incorporelles (nettes d'impôt) et des écarts d'acquisition.</p> <p>Les capitaux propres tangibles moyens sur la période sont égaux à la moyenne entre les capitaux propres tangibles au 31 décembre 2020 et ceux au 30 juin 2021.</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 47
Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	<p>Rapport entre le résultat avant impôt ajusté rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques déployé dans l'activité sur 3 exercices glissants.</p> <p>Le montant de fonds propres et de dette raisonnablement nécessaire pour financer les investissements du Groupe dans les fonds de Capital-investissement et dette privée est estimé selon une approche prudente de gestion des risques. Sur la base de la composition de son portefeuille d'investissement aux dates de clôture, le management estime que le montant de « capital ajusté aux risques » (RAC) correspond à environ 70% de ses expositions, le solde pouvant être financé par de la dette. Ce pourcentage représente globalement la moyenne pondérée à 80% pour les investissements en fonds propres, à 50% pour ceux de dette junior, à 40% pour les tranches verticales des CLO et à 33% pour ceux de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le résultat avant impôt de ce métier est ajusté du coût de la dette notionnelle avec un intérêt de 2,5% (soit sur 30% de la NAV du Groupe) divisé par le RAC.</p> <p>Le RORAC publié est calculé sur 3 exercices glissants afin de tenir compte de la volatilité inévitable des résultats financiers de l'activité, notamment liée au calendrier des réalisations et à la comptabilisation des incitations assises sur la performance, comme le carried interest.</p>	Mesurer la performance du métier de Merchant Banking	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 47
Capacité d'autofinancement opérationnelle	Montant de la trésorerie générée par l'activité normale du Groupe au cours de l'exercice en cours. Le calcul s'effectue selon la méthode indirecte, à partir du résultat avant impôt.	Mesurer le montant de trésorerie généré par l'activité normale du groupe	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 48