

Résultats du 1^{er} semestre de l'année 2012/2013

Résistance des performances malgré un environnement économique incertain

- Un deuxième trimestre meilleur que le premier
- Le Conseil financier a augmenté ses parts de marchés et a participé à 4 des 10 plus importantes opérations européennes de fusions et acquisitions réalisées sur le 1^{er} semestre
- La Banque privée et la gestion d'actifs a vu ses actifs sous gestion croître de 5% pour s'établir à 39 milliards d'euros et reste confiante dans sa capacité à convertir de nombreux prospects en clients d'ici la fin de l'exercice
- Poursuite du développement du Merchant banking, avec notamment le closing final du fonds Five Arrows Secondary Opportunities III (259 millions d'euros d'engagements reçus)

Le Conseil de surveillance de Paris Orléans SCA (« Paris Orléans ») s'est réuni le 29 novembre 2012 pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice ouvert le 1^{er} avril, arrêtés préalablement par PO Gestion SAS (« PO Gestion »), Gérant commandité de Paris Orléans.

Le Groupe a annoncé le 4 avril 2012 sa réorganisation qui a constitué une étape majeure dans la poursuite de son développement. Cette réorganisation visait la simplification de la structure du Groupe et l'optimisation de sa gestion quant aux prises de décisions.

Cette réorganisation s'est articulée autour de deux volets :

- un premier volet consistant en l'apport à Paris Orléans de certaines participations détenues auparavant par des tiers dans certaines de ses filiales (Rothschild & Cie Banque, Financière Rabelais et Rothschilds Continuation Holdings) ; ces apports ont fait l'objet d'une rémunération par l'émission de 38,4 millions de nouvelles actions ordinaires de Paris Orléans ;
- un second volet consistant en un changement de la forme juridique de Paris Orléans, qui a été transformée en une société en commandite par actions.

Cette réorganisation a été approuvée lors de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 8 juin 2012. PO Gestion, Gérant commandité de Paris Orléans, est présidé par David de Rothschild, dirigeant historique du Groupe, aux côtés de Nigel Higgins et d'Olivier Pécoux en qualité de Directeurs Généraux.

Compte de résultat simplifié

<i>En millions d'euros</i>	30/09/2012	30/09/2011
Revenus	510,0	590,7
Charges de personnel	(328,9)	(335,1)
Charges administratives	(105,9)	(112,3)
Amortissement et dépréciation	(17,0)	(11,9)
Coût du risque	(5,2)	(13,1)
Résultat d'exploitation	53,0	118,3
Résultat avant impôt	54,9	121,9
Impôt sur les bénéfices	(15,8)	(18,8)
Résultat net consolidé	39,1	103,1
Participations ne donnant pas le contrôle	3,6	60,7
Résultat net – part du groupe	35,5	42,4

Les revenus du Groupe au 30 septembre 2012 s'élèvent à 510,0 millions d'euros, en recul de 80,7 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette diminution est le résultat de conditions économiques difficiles, notamment en Europe, d'un nombre plus faible d'opérations sur le marché mondial des fusions-acquisitions ainsi que d'un ralentissement des cessions de participations au sein de l'activité de Merchant Banking par rapport à l'année précédente : le montant des plus-values a diminué de 24,4 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation s'établit à 53,0 millions d'euros, en retrait par rapport aux 118,3 millions d'euros des six premiers mois de l'année précédente. En revanche, le résultat d'exploitation reste au même niveau que celui du deuxième semestre de l'exercice 2011/2012. La baisse des revenus par rapport à ce deuxième semestre a été compensée par une diminution des charges administratives et de personnel.

Le résultat net - part du Groupe s'élève à 35,5 millions d'euros, en recul par rapport au résultat net de 42,4 millions d'euros de la même période l'année précédente.

« Les résultats semestriels sont le reflet de l'environnement difficile dans lequel nous évoluons » d'après Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs Généraux du Groupe. « Cependant, nous avons renforcé notre part de marché au cours de cette période, et notre présence mondiale permettra au Groupe d'être bien positionné pour saisir les opportunités du rebond du marché. La stabilité et la pérennité de l'actionnariat, la solide structure financière du Groupe et la qualité des équipes représentent des atouts essentiels dans la poursuite de notre stratégie de développement de nos métiers. »

Revue des métiers

<i>En millions d'euros</i>	30/09/2012	30/09/2011
Conseil financier et financements spécialisés	329,1	376,0
Banque privée et gestion d'actifs	141,2	151,6
Merchant Banking	39,7	63,1
Total du Groupe	510,0	590,7

Conseil financier et financements spécialisés

Les revenus du Conseil financier et financements spécialisés (*Global Financial Advisory and Specialist Finance*) du deuxième trimestre (186,1 millions d'euros) sont en nette hausse par rapport au premier trimestre (143,0 millions d'euros), et s'élèvent à 329,1 millions d'euros au premier semestre 2012/2013 contre 376,0 millions d'euros à l'issue de la même période de l'exercice 2011/2012, soit un recul de 12%.

Il est à noter que, sur la même période, le marché mondial des fusions-acquisitions diminuait de 21 %¹. Le Groupe a amélioré ses parts de marché et a été nommé conseil dans 4 des 10 plus importantes opérations européennes de fusions et acquisitions des 6 derniers mois.

Au cours du premier semestre de l'année 2012/2013, Rothschild a conseillé de nombreuses opérations de fusions et acquisitions parmi les plus complexes, notamment :

- conseil de GDF Suez pour l'acquisition des 30% restants d'International Power (valeur de la transaction : 9,5 milliards d'euros),
- conseil de Sberbank pour l'acquisition de DenizBank auprès de Dexia (3,5 milliards US\$),
- conseil d'Alibaba pour sa privatisation et le retrait de la cotation d'Alibaba.com (2,5 milliards US\$),
- conseil d'Intel pour son investissement stratégique dans ASML (4,1 milliards US\$),
- et conseil de Codelco dans sa prise de participation de 24.5% dans Anglo American Sur (2,8 milliards US\$).

L'activité de conseil en financement (que ce soit le conseil en financement et levée de capitaux, en restructuration de dettes ou en opération de marché de capitaux) présente des résultats satisfaisants malgré le faible niveau global de ces activités. Les équipes ont réalisé de nombreuses missions de conseil au cours des six derniers mois, notamment du conseil en restructuration de dettes pour Kloeckner Pentaplast (1,2 milliard d'euros) et pour Seat Pagine Gialle (2,7 milliards d'euros).

Les équipes de conseil en financement ont apporté leur expertise pour assister Inmet dans sa première émission de dette senior non garantie à 8,75% (1,5 milliard US\$) et Techem dans son refinancement bancaire et obligataire (1,3 milliard d'euros).

Enfin, le Groupe est intervenu en tant que conseil pour des opérations sur les marchés de capitaux, notamment lors de l'injection de capital pour le compte de l'état portugais dans BCP, BPI et CGD (6,6 milliards d'euros) et pour la banque publique de développement KfW lors de sa cession partielle de sa participation dans Deutsche Post (0,9 milliard d'euros).

Malgré des conditions économiques toujours plus incertaines, qui affectent l'activité de toute l'industrie, nous sommes persuadés que l'indépendance du Groupe, la totale objectivité de nos conseils vis à vis des clients, notre vision à long terme, notre capacité d'intervention mondiale et notre

¹ Source : Thomson Reuters – 9 Novembre 2012 (6 mois d'avril à septembre 2012 contre 6 mois d'avril à septembre 2011, en fonction du nombre d'opérations réalisées).

expérience reconnue, tant sectorielle qu'au niveau de l'éventail des activités, place idéalement le Groupe pour saisir de nombreuses opportunités.

L'activité de financements spécialisés (*Specialist Finance*) inclut la Banque de financement au Royaume-Uni, qui a poursuivi la réduction de son portefeuille de 84 millions d'euros au cours des six premiers mois de l'exercice, en ligne avec les prévisions.

Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs (*Wealth and Asset Management*) s'élèvent à 141,2 millions d'euros pour les six premiers mois de l'exercice, contre 151,6 millions d'euros à la même époque en 2011/2012, en recul de 7%.

Cette activité a connu un lent démarrage en début d'exercice. Les revenus ont été impactés par l'incertitude qui règne sur les marchés financiers, avec pour conséquence des revenus liés aux transactions plus faibles en lien avec l'aversion au risque des clients.

Au 30 septembre 2012, les actifs sous gestion du Groupe s'élèvent à 39,0 milliards d'euros contre 37,1 milliards d'euros au 31 mars 2012. Cette hausse provient de l'appréciation globale du marché, d'une collecte nette positive et de l'intégration des actifs provenant de l'acquisition de HDF Finance.

Le Groupe reste confiant dans sa capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs afin d'accroître les actifs sous gestion au cours de l'exercice, en particulier au sein de la Banque privée, même si l'augmentation de la fiscalité et la faible rentabilité des investissements affectent les dispositions des clients à investir.

De plus, la fusion récente des activités de multi-management de Rothschild & Cie Gestion et de HDF Finance pour former Rothschild HDF Investment Solutions, devrait accroître les revenus du Groupe sur le long terme, bien que les coûts d'intégration relatifs à cette acquisition limitent les profits au cours de cette année comptable.

Merchant Banking

Les revenus des activités de Merchant Banking s'élèvent à 39,7 millions d'euros au cours du premier semestre 2012/2013, contre des revenus de 63,1 millions d'euros pour la même période en 2011/2012, revenus particulièrement élevés en raison d'un plus fort niveau de cessions d'actifs, notamment l'opération de refinancement de la société SIACI Saint Honoré.

Des cessions d'actifs et des remboursements ont été réalisés au cours du premier semestre pour un montant total de 57,1 millions d'euros générant 24,7 millions d'euros de plus-values. En parallèle, 9,1 millions d'euros de provisions ont été constatées sur le portefeuille d'actifs (comptabilisées dans les « Revenus » et dans le « Coût du risque »).

Au cours du premier semestre de l'exercice 2012/2013, le Groupe a pris de nouvelles positions minoritaires pour 7,0 millions d'euros, a effectué des investissements complémentaires pour 2,3 millions d'euros et a été appelé pour 3,7 millions d'euros par les fonds d'investissements.

Le *closing* final du fonds Five Arrows Secondary Opportunities III (« FASO III ») est intervenu au cours du semestre pour un montant total d'engagements de 259 millions d'euros, supérieur à l'objectif initial de 200 millions d'euros. Une première transaction a été finalisée pour un total de 91 millions d'euros dans laquelle FASO III s'est engagé à hauteur de 50 millions d'euros (le solde étant investi par des co-investisseurs tiers).

Charges générales d'exploitation

Charges de personnel

Les charges de personnel s'établissent à 328,9 millions d'euros contre 335,1 millions d'euros à la même période lors de l'exercice précédent. Cette baisse de 6,2 millions d'euros provient principalement d'un nombre de collaborateurs plus faible pour le premier semestre de l'exercice 2012/2013 par rapport à la période précédente. De plus, le montant de l'exercice 2012/2013 comprend 6 millions d'euros liés à des coûts de restructuration.

Charges administratives

Les charges administratives représentent 105,9 millions d'euros au premier semestre 2012/2013 contre 112,3 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent, soit une réduction de 6,4 millions d'euros à mettre au crédit de plusieurs initiatives de réduction des coûts.

Coût du risque

Le coût du risque s'établit à 5,2 millions d'euros pour les six premiers mois de l'exercice 2012/2013 contre 13,1 millions d'euros pour la période concernée de l'exercice précédent, soit une diminution de 7,9 millions d'euros en lien avec la réduction du portefeuille de la Banque de financement ainsi qu'un environnement économique plus stable, bien que fragile.

Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt pour le premier semestre 2012/2013 s'élève à 15,8 millions d'euros, ce qui reflète un taux d'imposition effectif de 28,8%, à comparer à une charge d'impôt de 18,8 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent, soit un taux d'imposition effectif de 15,4% sur la période.

L'accroissement du taux d'imposition effectif s'explique principalement par la nouvelle taxe française sur les dividendes, par l'évolution de l'impôt sur les sociétés en Grande-Bretagne modifiant le montant d'impôts différés actifs et également par des niveaux plus élevés de plus-values lors du premier semestre 2011/2012 par rapport au premier semestre 2012/2013.

Bilan

Le bilan consolidé démontre la forte liquidité du Groupe, la poursuite de la réduction des encours de la Banque de financement et les impacts positifs sur le capital de la réorganisation du Groupe, comme le fait apparaître le tableau ci-dessous.

<i>En millions d'euros</i>	30/09/2012	31/03/2012
Prêts et créances sur les banques centrales et banques	4 891,6	4 473,5
Prêts et créances sur la clientèle	1 492,3	1 685,7
Actifs financiers disponibles à la vente	783,8	1 056,4
Autres	1 686,8	1 707,9
Total des actifs	8 854,5	8 923,5
Dettes envers les banques	434,3	344,1
Dettes envers la clientèle	5 772,1	5 619,1
Autres	965,8	1 255,2
Capitaux propres - part du Groupe	1 175,4	720,8
Participations ne donnant pas le contrôle	506,9	984,3
Total des passifs	8 854,5	8 923,5

Liquidité – structure financière

Depuis le début de la crise en 2007, le Groupe s'est efforcé de conserver un important volant de liquidités, en réduisant le montant des engagements figurant à son bilan et en allongeant ses échéances. Au 30 septembre 2012, les disponibilités auprès des banques centrales et autres banques représentent 55% des actifs du bilan contre 50% six mois auparavant.

Les capitaux propres - part du Groupe sont passés de 720,8 millions d'euros à 1 175,4 millions d'euros au 30 septembre 2012, à la suite de la réorganisation du Groupe.

Ratios de solvabilité du Groupe

	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	Minimum Bâle II
Ratio de capital Tier 1	12,9%	13,7%	18,1%	4%
Ratio de solvabilité global	22,3%	24,9%	24,3%	8%

Source: Paris Orléans, données financières non auditées

Paris Orléans est régulée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (« ACP ») en tant que Compagnie Financière. Les ratios réglementaires sont transmis à l'ACP sur base semestrielle, au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.

A ces mêmes dates, le ratio de capital Tier 1 et le ratio de solvabilité global du Groupe étaient largement supérieurs aux ratios de solvabilité minimum imposés par Bâle II. L'augmentation du ratio de capital Tier 1 est liée à la réorganisation du Groupe et à la réduction des participations ne donnant pas le contrôle au sein du capital réglementaire.

Perspectives à moyen terme

Dans un contexte marqué par les incertitudes macro-économiques et par l'évolution du cadre réglementaire, la stabilité et la pérennité de l'actionnariat, la structure financière solide du Groupe et la qualité des équipes lui permettent de poursuivre la stratégie de développement de ses métiers.

Grace à la réorganisation et comme annoncé précédemment, le Groupe entreprend différentes initiatives qui lui permettront à la fois d'accroître son développement grâce aux synergies entre les trois métiers principaux du Groupe et de réduire ses charges brutes d'environ 20 millions d'euros à horizon 2-3 ans, notamment au niveau des fonctions supports. En outre, différentes initiatives ont été engagées au sein de l'activité de Conseil financier (*Global Financial Advisory*) au cours des exercices 2011/2012 et 2012/2013 qui devraient avoir un impact brut d'environ 25 millions d'euros en année pleine dès l'exercice se clôturant le 31 mars 2013

A propos de Paris Orléans, société de tête du groupe Rothschild

Paris Orléans est centré sur trois principales activités :

- le Conseil financier indépendant (*Global Financial Advisory*) regroupe les activités de conseil en fusions et acquisitions, conseil en financement et en restructuration de dette et de conseil sur les opérations de marchés de capitaux ;
- la Banque privée et gestion d'actifs (*Wealth Management and Asset Management*) intègrent également les activités de gestion institutionnelle et de fiducie ;
- le Merchant Banking regroupe les activités de capital investissement pour compte de tiers et pour compte propre.

Société en commandite par actions au capital de 141 806 058€. RCS Paris 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris. Paris Orléans est coté sur NYSE Euronext à Paris, Compartiment B - Code ISIN: FR0000031684 - MNEMO: PAOR

Pour toute information, contacter :

Paris Orléans SCA

23 bis, avenue de Messine
75008 Paris
Internet: www.paris-orleans.com

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart
mlb@paris-orleans.com
Tel.: +33 (0)1 53 77 65 10

Presse et Média anglo-saxons

Smithfield - +44 (0)20 7360 4900

John Kiely - ikiely@smithfieldgroup.com
Alex Simmons - asimmons@smithfieldgroup.com
+44 (0)7970 174 353

Presse et Média français

DGM Conseil - + 33 1 40 70 11 89

Michel Calzaroni - m.calza@dgm-conseil.fr
Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Calendrier financier

- 15 février 2013 Information financière du 3^{ème} trimestre de l'exercice 2012/2013
- 27 juin 2013 Résultats de l'exercice 2012/2013