

Informations financières

3^{ème} trimestre

2013/2014

- Les revenus du Conseil financier sont en recul de 16% au troisième trimestre par rapport à ceux de la même période l'an passé, dans un contexte de faiblesse persistante du volume des fusions et acquisitions, mais ils ont progressé de 27% par rapport au trimestre précédent, grâce à un regain d'activité en termes d'opérations réalisées, en particulier en Europe et aux États-Unis
- Les revenus de la Banque privée et de la Gestion d'actifs sont en progression au troisième trimestre, en raison de solides commissions de performance issues des fonds gérés par Rothschild et de la croissance des actifs sous gestion
- Les revenus du Capital investissement et Dette privée du troisième trimestre sont en hausse, en lien avec un accroissement des dividendes perçus et une baisse des provisions. Cette activité poursuit ses initiatives de développement axées sur des nouveaux fonds

En millions d'euros	Revenus du 3 ^{ème} trimestre		Revenus des 9 premiers mois	
	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014
Conseil financier (<i>Global Financial Advisory</i>)	239,5	200,0	548,0	499,6
Gestion d'actifs	99,9	115,4	278,5	285,1
<i>dont Banque privée et Gestion d'actifs</i>	72,9	86,8	212,8	230,5
<i>dont Capital investissement et Dette privée</i>	27,0	28,6	65,7	54,6
Autres	16,1	15,2	43,1	41,2
Total avant retraitements statutaires	355,5	330,6	869,6	825,9
Retraitements statutaires (<i>détails Annexe 2</i>)	2,5	(8,8)	(7,2)	(11,1)
Total revenus du Groupe	358,0	321,8	862,4	814,8

Le Groupe intervient dans deux métiers : d'une part le Conseil financier (*Global Financial Advisory*) qui comprend les activités de conseil en fusions et acquisitions, en financement et en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux ; et d'autre part, la Gestion d'actifs, qui regroupe les activités de Banque privée et Gestion d'actifs (*Wealth & Asset Management*) ainsi que le Capital investissement et Dette privée (*Merchant Banking*). En complément, le Groupe est présent dans les financements spécialisés (inclus dans le poste « Autres »), qui regroupent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

Conseil financier – (*Global Financial Advisory*)

Les revenus du Conseil financier du troisième trimestre 2013/2014 de 200 millions d'euros (dont 119 millions pour le conseil en fusions et acquisitions et 81 millions pour le conseil en financement) sont en baisse de 16% par rapport à ceux de la même période de l'année précédente, mais en hausse de 27% par rapport au trimestre précédent, en raison de la forte augmentation des revenus trimestriels dans nos marchés clés en Europe et aux Etats-Unis.

Sur les neuf premiers mois de l'exercice, les revenus du Conseil financier se sont élevés à 499,6 millions d'euros, soit un recul de 9 % par rapport à la même période l'an passé. À titre de comparaison, d'avril à décembre 2013, la valeur et le nombre de transactions sur le marché mondial des fusions et acquisitions ont respectivement chuté de 11% et 12%¹ par rapport à la même période en 2012.

Nos équipes de conseil ont été impliquées dans certaines des opérations annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale. Ainsi, Rothschild est actuellement le conseil financier auprès de Westfield dans la séparation de son activité internationale (18 milliards de dollars US) et dans la fusion simultanée de ses activités australiennes/néo-zélandaises (29 milliards de dollars australiens) avec Westfield Retail Trust. Rothschild intervient également auprès de Nestlé pour l'acquisition de 50% de Galderma (3,1 milliards d'euros) et la cession concomitante de titres L'Oréal en numéraire (3,4 milliards d'euros). Enfin, Rothschild conseille AZ Electronic Materials dans le cadre de l'offre publique d'achat amicale de Merck (1,6 milliard de livres sterling).

En Europe, nous continuons d'intervenir sur un plus grand nombre d'opérations de fusions/d'acquisitions que n'importe lequel de nos concurrents. Au cours du troisième trimestre 2013/2014, Rothschild a conseillé de nombreuses opérations de fusions et acquisitions et de financement parmi lesquelles :

- *AMR Corporation, société mère d'American Airlines, sur sa restructuration en vertu du Chapitre 11 puis lors de sa fusion avec US Airways (34 milliards de dollars US)*
- *L'État du Kazakhstan pour la privatisation d'Eurasian Natural Resources Corporation PLC (4,7 milliards de dollars US)*
- *Promotora de Informaciones SA, groupe de presse espagnol coté en Bourse, sur la restructuration de sa dette et la levée d'une nouvelle facilité de paiement (3,3 milliards de dollars US pour les deux opérations)*
- *La direction de Numericable et ses actionnaires (Cinven, Carlyle et Altice), exploitant majeur de réseau câblé en France dans le cadre de son introduction en Bourse (0,8 milliard d'euros),*
- *Nationwide sur son émission de titres de capital, comptant comme Fonds propres de base de catégorie 1 (0,6 milliard de livres sterling)*
- *Casino sur l'acquisition de sa participation restante au capital de Grupo Pão de Açúcar Arle, un important distributeur brésilien de produits alimentaires (0,8 milliard de dollars US)*
- *Gafisa, un des principaux constructeurs brésiliens de maisons individuelles, sur la cession d'une participation de 70 % au capital d'Alphaville à Blackstone et Pátria (0,7 milliard de dollars US)*
- *Hellenic Bank sur son projet de recapitalisation (0,4 milliard d'euros)*

¹ Source: Thomson Reuters. Transactions finalisées (transactions de fusions et acquisitions, y compris conseil en financement)

Banque privée et Gestion d'actifs – (Wealth & Asset Management)

Les revenus de la Banque privée et de la Gestion d'actifs au troisième trimestre 2013/2014 étaient de 86,8 millions d'euros, en augmentation de 19% par rapport à la même période lors de l'exercice précédent (72,9 millions d'euros) et de 20 % par rapport au trimestre précédent.

Au cours des neuf premiers mois 2013/2014, les revenus de la Banque privée et de la Gestion d'actifs ont atteint 230,5 millions d'euros de revenus, soit 8% de plus qu'à la même période l'an dernier (212,8 millions d'euros).

Cette progression provient essentiellement des solides commissions de performance issues des fonds gérés par Rothschild et de la croissance des actifs sous gestion. Malgré la forte incertitude économique et financière qui règne sur les marchés, les fonds gérés par Rothschild ont surperformé leur indice de référence depuis le début de l'année 2013.

Les actifs sous gestion ont atteint 41,2 milliards d'euros au 31 décembre 2013 (38,4 milliards d'euros au 31 mars 2013 et 39,7 milliards d'euros au 30 septembre 2013) grâce à l'appréciation globale du marché (2,4 milliards d'euros) et à une collecte nette (0,4 milliard d'euros) durant les 9 premiers mois. Cette collecte nette reflète des entrées au niveau de la Banque privée (1 milliard d'euros), partiellement compensées par des sorties au sein de la Gestion d'actifs (0,6 milliard d'euros), en particulier au niveau de RAM Inc, notre activité de gestion d'actifs basée aux États-Unis.

Les activités européennes de Banque privée sont en croissance au Royaume-Uni, en France, en Belgique, en Suisse et en Allemagne. Des investissements stratégiques (recrutement d'une équipe italienne et d'une équipe internationale en Suisse), réalisés plus tôt dans l'année, ont commencé à produire des résultats et à générer une collecte positive. Pour ce qui est de l'avenir, s'agissant de la Banque privée, le Groupe est confiant en sa capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs au cours de l'exercice, comme cela l'a été lors des trois premiers trimestres. Toutefois, les pressions auxquelles ne cessent d'être soumises ces activités, émanant d'une réglementation toujours croissante, plus particulièrement en Suisse y compris celle relative au Programme avec le Département de Justice américain, persisteront en 2013/2014.

La Gestion d'actifs institutionnelle continue son effort de diversification de son offre de produits, et espère récolter les fruits de cet effort à partir de l'année 2014/2015.

Capital investissement et Dette privée – (Merchant Banking)

Au cours du troisième trimestre 2013/2014, cette activité a généré 28,6 millions d'euros de revenus, en augmentation de 6% par rapport à la même période lors de l'exercice précédent (27,0 millions d'euros).

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2013/2014, ce métier a généré 54,6 millions d'euros de revenus contre 65,7 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Ces revenus comprennent :

- 24,7 millions d'euros de commissions de gestion (24,7 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2012/2013),
- 27,7 millions d'euros de plus-values (41,4 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2012/2013),
- 5,4 millions d'euros de revenus divers, y compris intérêts et dividendes (15,0 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2012/2013),
- auxquels il convient de déduire 3,2 millions de provisions (15,4 millions lors des neuf premiers mois de l'année 2012/2013).

Durant les neuf premiers mois de l'exercice 2013/2014, ce métier a investi 49,9 millions d'euros, dont 28,8 millions d'euros par le biais des fonds gérés pour le compte de tiers et 21,1 millions d'euros sur compte propre. Des cessions ont été réalisées pour un montant total de 54,1 millions d'euros générant 27,7 millions d'euros de plus-values.

La levée du fonds Five Arrows Credit Solutions (FACS), fonds destiné à saisir des opportunités d'investissements sur le marché européen de la dette à haut rendement, tant sur le marché primaire que secondaire, se poursuit avec succès. Ce fonds a réalisé un premier *closing* en mai 2013 réunissant 235 millions d'euros et approche de son objectif de 400 millions d'euros suite aux *closings* qui se sont succédés.

Financements spécialisés (Specialist Finance)

Le portefeuille de prêts commerciaux en voie d'extinction a continué sa réduction en ligne avec les prévisions. Les encours s'élèvent à 400 millions d'euros au 31 décembre 2013, en recul par rapport aux 570 millions d'euros au 31 mars 2013.

Perspectives

Face à un contexte économique toujours difficile pesant sur l'activité de fusion et acquisition, ainsi qu'à un cadre réglementaire complexe et en pleine évolution, notamment dans l'activité de Banque privée en Suisse, le Groupe oriente ses efforts sur l'amélioration de la rentabilité, la flexibilité, la maîtrise des coûts et la mise en œuvre de synergies entre ses métiers. Grâce à cela, le Groupe sera bien placé pour profiter de l'amélioration des conditions du marché dès qu'elles se présenteront.

Annexe 1: Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		2012/2013	2013/2014
Conseil Financier <i>(Global Financial Advisory)</i>	1 ^{er} trimestre	136,9	141,6
	2 ^{ème} trimestre	171,6	158,0
	3 ^{ème} trimestre	239,5	200,0
	Cumul	548,0	499,6
Gestion d'actifs ²	1 ^{er} trimestre	101,5	82,9
	2 ^{ème} trimestre	77,1	86,8
	3 ^{ème} trimestre	99,9	115,4
	Cumul	278,5	285,1
Autres ³	1 ^{er} trimestre	13,2	13,3
	2 ^{ème} trimestre	13,8	12,7
	3 ^{ème} trimestre	16,1	15,2
	Cumul	43,1	41,2
Retraitements statutaires	1 ^{er} trimestre	(5,8)	(2,3)
	2 ^{ème} trimestre	(3,9)	0,0
	3 ^{ème} trimestre	2,5	(8,8)
	Cumul	(7,2)	(11,1)
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	245,8	235,5
	2^{ème} trimestre	258,6	257,5
	3^{ème} trimestre	358,0	321,8
	Cumul	862,4	814,8

² La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la Gestion d'actifs ainsi que le Capital investissement et dette privée

³ Autres comprend le coût des fonctions centrales, les activités de financements, y compris les Financements Spécialisés, et autres

Annexe 2: Notes relatives à l'information financière du 1^{er} trimestre 2013/2014

1. Conformément à la nouvelle présentation des informations sectorielles présentées dans les comptes consolidés 2012/2013 de Paris Orléans, les revenus du Groupe par métier ont été modifiés pour mieux refléter ces différents métiers (la modification concerne les données 2013/2014 et 2012/2013).
2. Les retraitements statutaires sur les revenus représentent essentiellement la réallocation du coût du risque compensée par divers ajustements pour appliquer les normes IFRS. L'information sectorielle a été réalisée à partir de données utilisées en interne.
3. Les revenus excluent désormais les dividendes reçus de la Banque Privée Edmond de Rothschild SA, conformément au traitement adopté dans les comptes consolidés 2012/2013 de Paris Orléans. Les chiffres du premier trimestre 2012/2013 ont été modifiés en conséquence.

À propos de Paris Orléans, société de tête de Rothschild

Paris Orléans est centré sur les métiers suivants :

- *le Conseil financier (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 la gestion d'actifs (Wealth and Asset Management) intègrent également les activités de gestion institutionnelle et de fiducie ;*
- *le Capital investissement (Merchant Banking) regroupe les activités de capital investissement pour compte de tiers et pour compte propre.*

Paris Orléans SCA est une société en commandite par actions de droit français, au capital de 142 208 216 €, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France. Paris Orléans est cotée sur le NYSE Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684.

Pour toute information, contacter :

Paris Orléans

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

Relations avec la presse et les médias

– France

DGM Conseil - + 33 1 40 70 11 89

Michel Calzaroni - m.calza@dgm-conseil.fr

Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Relations investisseurs :

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

Relations avec la presse et les médias

– Royaume Uni

Smithfield - +44 (0)20 7360 4900

John Kiely - jkiely@smithfieldgroup.com

Alex Simmons - asimmons@smithfieldgroup.com

Calendrier financier

- 25 juin 2014 après la clôture du marché

Résultats de l'exercice 2013/2014