

Paris, 24 juin 2015

Communiqué

# Résultats annuels

2014/2015

## Résultats favorables dans tous nos métiers

- Revenus en forte progression pour l'année 2014/2015 : 1 403 millions d'euros par rapport à 1 108 millions d'euros en 2013/2014, soit un accroissement de 27%
  - Conseil financier (*Global Financial Advisory*) - revenus en hausse de 28% à 880 millions d'euros par rapport à 2013/2014, tirés par une forte activité tant dans le conseil en fusions et acquisitions qu'en conseil en financement. Ces résultats représentent notre meilleure performance depuis 2008
  - Banque privée et gestion d'actifs (*Wealth and Asset Management*) - revenus en hausse de 10% à 336 millions d'euros par rapport à 2013/2014 ; portés par la croissance de 23% des actifs sous gestion qui ont atteint 52,1 milliards d'euros, grâce à une collecte nette élevée (3,4 milliards d'euros) ainsi qu'à des conditions de marché favorables
  - Capital investissement et dette privée (*Merchant Banking*) - revenus importants de 145 millions d'euros, en très forte hausse par rapport à 2013/2014 grâce à des plus-values de cession particulièrement élevées. Les actifs sous gestion ont atteint 3,8 milliards d'euros (3,2 milliards d'euros en 2013/2014)
- Résultat d'exploitation en amélioration significative : 268 millions d'euros contre 129 millions d'euros en 2013/2014
- Résultat net - part du Groupe ressort à 144 millions d'euros contre 8 millions d'euros en 2013/2014 après éléments exceptionnels
- Bénéfice par action de 2,08 € pour 2014/2015 par rapport à 0,11 € en 2013/2014

« Ces bons résultats reflètent les progrès importants dans l'ensemble de nos principaux métiers. Le Conseil financier, tant dans le domaine des fusions-acquisitions que du financement, a connu une croissance soutenue; les actifs sous gestion de la Banque privée et de la gestion d'actifs ont nettement progressé, bénéficiant de la solidité des marchés et d'une grande activité de nos clients. Le Capital investissement et dette privée a signé une année record grâce à des plus-values de cessions élevées dans un contexte de marché très favorable. Ces résultats sont le reflet de notre stratégie de croissance de nos métiers accompagnée d'une gestion des coûts rigoureuse. » ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs généraux du Groupe.

## Compte de résultat simplifié

<i>(en million d'euros)</i>	Page	2013/14	2014/15	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>3 - 6</b>	<b>1,108</b>	<b>1,403</b>	<b>295</b>	<b>27%</b>
Charges de personnel	7	(699)	(820)	121	17%
Charges administratives	7	(251)	(257)	6	2%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(36)	(36)	-	-
Coût du risque	7	7	(22)	29	414%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>129</b>	<b>268</b>	<b>139</b>	<b>108%</b>
Autres produits / charges (net)	8	(22)	49	71	(323)%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>107</b>	<b>317</b>	<b>210</b>	<b>196%</b>
Impôt sur les bénéfices	8	(43)	(63)	20	47%
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>64</b>	<b>254</b>	<b>190</b>	<b>297%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	8	(56)	(110)	54	96%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>8</b>	<b>144</b>	<b>136</b>	<b>1,700%</b>
<b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>	<b>11</b>	<b>51</b>	<b>160</b>	<b>109</b>	<b>213%</b>
<i>Bénéfice par action</i>		<i>0.11 €</i>	<i>2.08 €</i>		
<i>Bénéfice par action - hors éléments exceptionnels</i>		<i>0.74 €</i>	<i>2.31 €</i>		
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		<i>1%</i>	<i>13%</i>		
<i>ROTE - hors éléments exceptionnels</i>		<i>5%</i>	<i>14%</i>		

Le Conseil de surveillance de Paris Orléans SCA s'est réuni le 24 juin 2015 pour examiner les comptes annuels et consolidés pour l'exercice clos le 31 mars 2015. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par PO Gestion SAS, Gérant commandité de Paris Orléans.

## Revue des métiers

Le Groupe intervient dans deux métiers principaux : d'une part le Conseil financier qui comprend les activités de conseil en fusions et acquisitions, en financement, en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux; et d'autre part, la Gestion d'actifs au sens large, qui regroupe les activités de Banque privée et gestion d'actifs ainsi que le Capital investissement et dette privée. En complément, le Groupe est présent dans les financements spécialisés qui incluent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

### **Conseil financier – (Global Financial Advisory)**

Les revenus du Conseil financier de l'année 2014/2015 ont atteint 880 millions d'euros, en hausse de 28% par rapport à l'année précédente, ce qui représente notre meilleure performance depuis le début de la crise financière.

Les revenus du conseil en fusions et acquisitions se sont élevés à 588 millions d'euros, soit un accroissement de 33% par rapport à l'an passé (443 millions d'euros). A titre de comparaison, la valeur des transactions sur le marché mondial des fusions et acquisitions a augmenté de 21% sur la même période. Cette performance reflète l'accroissement permanent de nos parts de marché, particulièrement en Europe mais aussi dans les opérations transfrontalières. La croissance des revenus sur l'année a été très soutenue en Europe, en Asie et en Australie.

Le Groupe bénéficie d'une position de leadership dans le conseil en fusions et acquisitions, et se situe à la 4<sup>ème</sup> place mondiale en nombre d'opérations réalisées. En Europe, il continue de dominer le marché en intervenant sur plus d'opérations que n'importe lequel de ses concurrents – une position que Rothschild occupe depuis plus d'une décennie.

Les revenus du conseil en financement se sont établis à 292 millions d'euros, contre 246 millions d'euros l'année précédente, une nouvelle fois en forte hausse sur l'année (+19%). Cette performance a été rendue possible par la relation privilégiée du Groupe avec nombre d'entreprises, de gouvernements et de fonds d'investissement. Au cours de l'exercice 2014/2015, Rothschild est intervenu dans près de 220 opérations de restructuration et de conseil en matière de dettes, pour une valeur totale de 182 milliards de dollars, et a ainsi amélioré sa position, tant en nombre qu'en valeur, en se hissant respectivement à la deuxième et troisième place mondiale. Rothschild a également conseillé 29 introductions en bourse pour un montant total de 46 milliards de dollars US, y compris la plus importante de l'histoire (Alibaba), et continue de se voir attribuer plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant.

Le Groupe est présent dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes. Par exemple, Rothschild est conseil financier de Lafarge pour sa fusion transfrontalière avec Holcim (60 milliards d'euros) ; Alstom pour la cession de ses activités d'énergie à General Electric (12,3 milliards d'euros) ; China National Tyre & Rubber en vue de l'acquisition de la majorité des parts de Pirelli (valeur d'entreprise implicite de 8,8 milliards d'euros) ; Rexam qui fait l'objet d'une offre d'achat en numéraire et en actions de la part de Ball Corp. (4,4 milliards de livres sterling) ; Visteon en vue de la cession de sa participation en Corée du Sud de 70 % au capital de Halla Visteon Climate Control (3,6 milliards de dollars) ; et Controladora Comercial Mexicana concernant la cession d'une part importante de ses activités dans la distribution et l'immobilier à Soriana (2,7 milliards de dollars).

Pour plus d'informations concernant les mandats de conseil confiés à Rothschild, veuillez consulter l'Annexe 3.

## Gestion d'actifs – (Asset Management)

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

Au cours de l'année 2014/2015, les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs ont atteint 336 millions d'euros, soit 10% de plus que l'année dernière (307 millions d'euros), soit le meilleur niveau depuis cinq ans, portés par la croissance de 23% des actifs sous gestion, qui ont atteint 52,1 milliards d'euros au 31 mars 2015 (contre 42,3 milliards d'euros au 31 mars 2014).

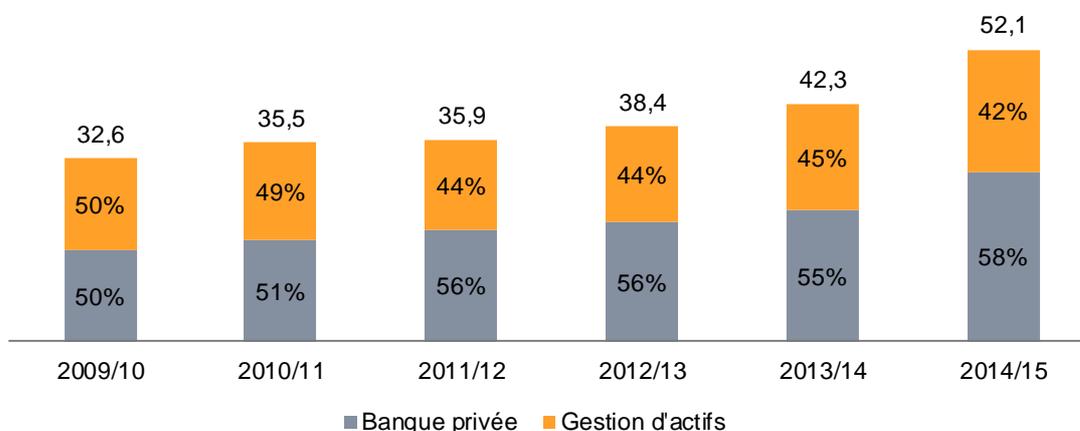
Au cours de l'exercice, l'activité de Banque privée et de gestion d'actifs a collecté 3,4 milliards d'euros. Cette collecte nette a été soutenue au sein des implantations de la Banque privée au Royaume-Uni, en France, en Belgique, en Allemagne et en Suisse (+ 2,3 milliards d'euros) ainsi qu'au sein de la gestion d'actifs (+1,1 milliard d'euros). L'appréciation des marchés ainsi que les effets de la variation des taux de change (nets des variations de périmètre) ont représenté une hausse de 6,4 milliards d'euros.

Les activités européennes de Banque privée ont donc connu une croissance des actifs sous gestion et des revenus, grâce à des afflux d'actifs importants mais aussi à des marchés particulièrement performants. La bonne tenue des marchés d'actions a eu une incidence positive sur les masses gérées, notamment grâce à une gestion dynamique des actifs des clients. En Suisse la hausse de la devise a légèrement pénalisé les résultats. Malgré un contexte réglementaire plus contraignant, nous maintenons nos objectifs de croissance et de conquête de nouveaux clients tout en optimisant notre organisation. Les équipes d'investissement de Londres et Francfort ont été renforcées, ainsi que les équipes commerciales de Paris, Genève, Zurich et Bruxelles. Notre capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs demeure importante. Le Groupe a eu le privilège de voir son activité de Banque privée récompensée par des prix prestigieux au Royaume-Uni, en France et en Suisse, signes de la reconnaissance de la profession pour ses performances.

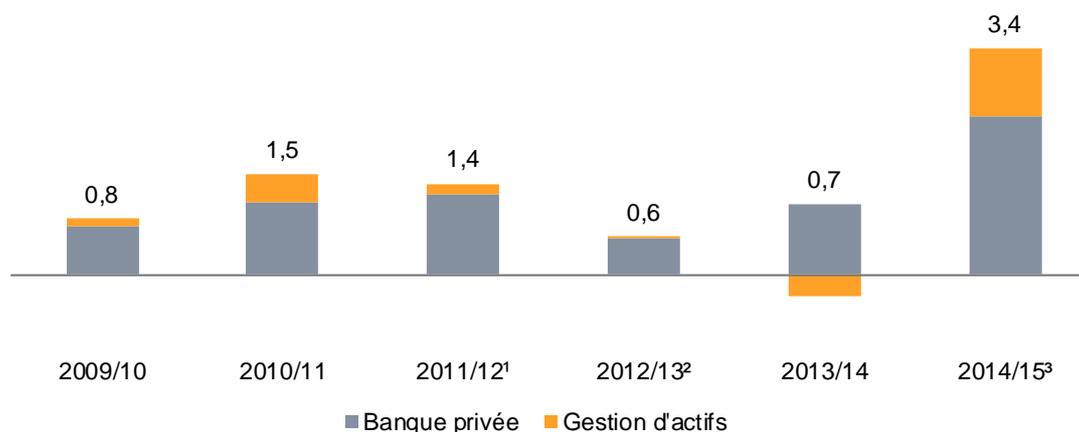
En décembre 2013, Paris Orléans a annoncé la participation de sa filiale suisse de banque privée, Rothschild Bank AG, au Programme de régularisation américain en qualité de banque de catégorie 2. L'objectif était de parvenir à un accord de non poursuite avec le Département américain de la Justice quant à une éventuelle responsabilité liée à toute transaction fiscale ou monétaire avec les Etats-Unis, au titre de comptes non déclarés ayant un lien avec ce pays, et détenus au sein de la banque à compter du 1er août 2008. Le 3 juin 2015, Rothschild Bank AG a conclu un accord de non poursuite avec le Département américain de la Justice. Le Groupe avait constitué une provision au 31 mars 2014 afin de couvrir le montant estimé de la responsabilité financière, ainsi que les frais professionnels et autres coûts. Le règlement de la responsabilité financière de 11,5 millions de dollars résultant de la participation au programme, et des frais liés, professionnels et autres, est couvert par cette provision.

En Europe, la Gestion d'actifs et la distribution de fonds récoltent les fruits des investissements réalisés en vue d'élargir l'offre de produits ainsi que ses capacités de distribution. La collecte a été soutenue en Europe continentale au cours de l'exercice 2014/2015. Aux États-Unis, la qualité des performances de nos fonds nous a permis de développer notre activité, à la fois vis-à-vis d'une clientèle institutionnelle que du marché des particuliers.

Actifs sous gestion (en milliard d'euros)



Collecte nette (en milliard d'euros)



1. 2011/12 exclut la sortie d'1,5 milliards d'euros d'actifs sous gestion liée à la vente partielle de Sélection R en France
2. 2012/13 inclut l'entrée de 0,8 milliard d'euros d'actifs sous gestion liée à la fusion avec HDF Finance en France
3. 2014/15 exclut la sortie d'1,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion liée à la cession de la tenue de compte de Sélection R en France

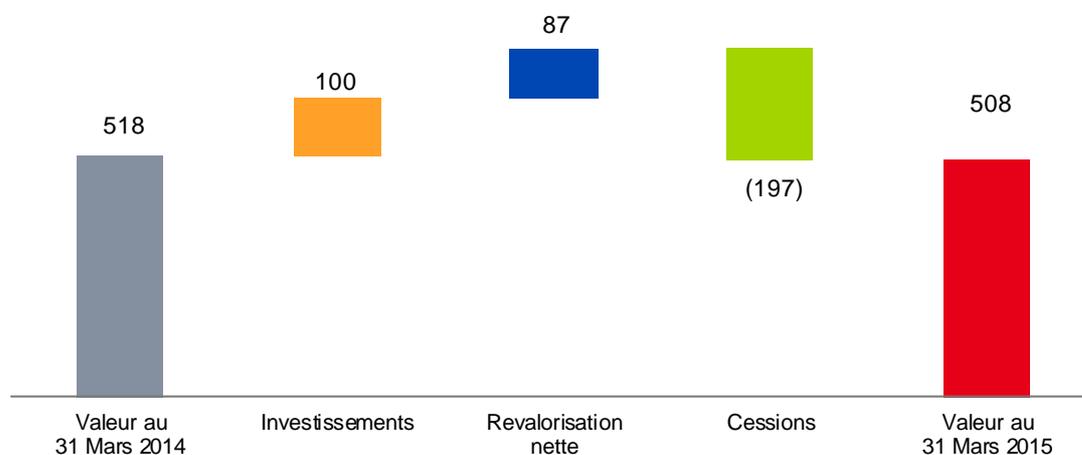
#### Capital investissement et dette privée – (Merchant Banking)

Au cours de l'exercice 2014/2015, cette activité a généré des revenus de 145,1 millions d'euros, en très forte croissance par rapport à l'année précédente (73,6 millions d'euros). Ces revenus comprennent :

- 30,6 millions d'euros de commission de gestion (34,7 millions d'euros en 2013/2014),
- 111,2 millions d'euros de plus-values nettes (27,6 millions d'euros en 2013/2014),
- 13,1 millions d'intérêts et de dividendes (15,3 millions d'euros en 2013/2014),
- desquels il convient de déduire 9,8 millions d'euros de provisions (4,0 millions d'euros en 2013/2014).

En 2014/2015, le Groupe a profité de la reprise des marchés pour céder un certain nombre de ses investissements pour compte propre, générant des plus-values très significatives. Des cessions ont été réalisées pour un montant de 197 millions d'euros et ont généré 111,2 millions d'euros de plus-values nettes. Par ailleurs, 100 millions d'euros ont été investis, dont 21 millions d'euros pour compte propre et 79 millions dans les fonds gérés pour compte de tiers.

#### Variation de la valeur des actifs du Groupe (en million d'euros)



### Valeur des actifs du Groupe (en millions d'euros)

en million d'euros	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015
Fonds d'investissement gérés	116	158	207
Paris Orléans Proprietary investments & autres	348	360	301
<b>Total des actifs bruts</b>	<b>464</b>	<b>518</b>	<b>508</b>

L'activité de Capital investissement et de dette privée a connu un exercice 2014/2015 très dynamique avec la poursuite de l'élargissement de son offre de produits destinés aux institutions, aux *family offices* et aux particuliers fortunés.

En ce qui concerne les fonds de capital investissement :

- Five Arrows Principal Investments (FAPI) a réalisé trois investissements pendant l'exercice. Ce fonds est désormais totalement investi dans des sociétés de taille moyenne en croissance.
- Le fonds successeur (FAPI II) a réalisé une première clôture peu avant la fin de l'exercice de 500 millions d'euros, dont 150 millions d'euros engagés par le Groupe et certains collaborateurs dans le cadre d'un plan de co-investissement. La taille cible de FAPI II est de 700 millions d'euros ; la clôture définitive est attendue au cours de l'été.
- Le fonds Five Arrows Secondary Opportunities (FASO) a poursuivi ses investissements pendant l'exercice. L'équipe lance actuellement un fonds de fonds (Arolla), dont l'objectif est de collecter 100 millions d'euros auprès de plusieurs grandes fortunes. Arolla prévoit de réaliser sa première clôture avant fin septembre 2015.
- Plusieurs cessions très significatives ont été réalisées au niveau du portefeuille pour compte propre (*Paris Orléans Proprietary Investments*, ou « POPI ») ; Beaugrenelle (centre commercial parisien), Fircosoft (groupe international spécialisé dans les logiciels de filtrage de transactions financières) et LDR (société de dispositifs médicaux spécialisés pour la colonne vertébrale). Cette équipe, qui se concentre désormais sur les opportunités d'investissement en dehors de l'Europe, a réalisé plusieurs investissements dans le cadre de son programme de co-investissement *Rothschild Private Opportunities* (RPO).

En ce qui concerne les fonds de dette privée :

- Five Arrows Credit Solutions (FACS), qui a réalisé sa clôture définitive à 415 millions d'euros, est un fonds destiné à saisir des opportunités d'investissement sur le marché européen de la dette à haut rendement. En mars 2015, le fonds FACS a réalisé cinq investissements pour environ 36 % de ses fonds ; un sixième investissement a été réalisé peu après la fin de l'exercice.
- Dans le sillage de la réussite de son prédécesseur, le fonds Oberon II (fonds axé sur le marché européen de la dette senior), a réalisé sa clôture définitive avec des engagements s'élevant à 250 millions d'euros. Le lancement du fonds Oberon III aura lieu au cours de l'exercice 2015/2016.
- Le Groupe a également clôturé son second véhicule de titrisation Contego CLO d'un montant de 360 millions d'euros. Le troisième fonds Contego CLO devrait être lancé au cours du prochain exercice.

Compte tenu de ces éléments, les actifs sous gestion de l'activité de Capital investissement et de dette privée sont passés de 3,2 milliards d'euros au début de l'exercice à 3,8 milliards d'euros à la fin de celui-ci.

### Financements spécialisés

Le volume des prêts commerciaux en voie d'extinction a baissé, en ligne avec le plan de réduction de ces activités. Les encours nets se sont élevés à 262 millions d'euros au 31 mars 2015, contre 396 millions d'euros au 31 mars 2014.

## Informations par métiers

L'analyse du résultat d'exploitation par métier est présentée ci-dessous :

(en million d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée	Autres <sup>1</sup>	Réconciliation IFRS	2014/2015
<b>Revenus</b>	<b>880</b>	<b>482</b>	<b>63</b>	<b>(22)</b>	<b>1,403</b>
Charges d'exploitation	(741)	(348)	(99)	75	(1,113)
Coût du risque	-	-	(15)	(7)	(22)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>139</b>	<b>134</b>	<b>(51)</b>	<b>46</b>	<b>268</b>

(en million d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée	Autres <sup>1</sup>	Réconciliation IFRS	2013/2014
<b>Revenus</b>	<b>689</b>	<b>380</b>	<b>61</b>	<b>(22)</b>	<b>1,108</b>
Charges d'exploitation	(618)	(329)	(81)	42	(986)
Coût du risque	-	-	(5)	12	7
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>71</b>	<b>51</b>	<b>(25)</b>	<b>32</b>	<b>129</b>

<sup>1</sup> Autres comprend les coûts de structure, le portefeuille de prêts en voie d'extinction et les autres activités

La colonne « Réconciliation IFRS » comprend des éléments principalement liés au préciput versé aux associés-gérants français considérés comme des participations ne donnant pas le contrôle, aux avantages au personnel concernant les régimes de retraite en application d'IAS 19 (R), à la réaffectation des dépréciations et à la comptabilisation de bonus différés au-delà de leur période d'acquisition.

Les effets de change liés à la variation des taux des devises ont eu un impact positif de 5 millions d'euros sur le résultat d'exploitation pour l'année 2014/2015.

## Charges d'exploitation

### Charges de personnel

Les charges de personnel pour l'année 2014/2015 se sont établies à 820 millions d'euros contre 699 millions en 2013/2014. Cette hausse de 121 millions d'euros provient essentiellement de l'accroissement des rémunérations variables lié à celui des revenus du Conseil financier.

Le nombre de collaborateurs de l'ensemble du Groupe a augmenté, passant de 2 804 à 2 853 au 31 mars 2015.

### Charges administratives

Les charges administratives se sont élevées à 257 millions d'euros au cours de l'année 2014/2015 contre 251 millions d'euros en 2013/2014, soit une hausse de 6 millions d'euros. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 8,5 millions d'euros.

### Coût du risque

Pour l'année 2014/2015, le coût du risque se traduit par une charge de 22 millions d'euros contre un produit de 7 millions d'euros pour 2013/2014. Ce montant comprend 15 millions d'euros de provisions relatives au portefeuille de prêts en voie d'extinction, les provisions restantes portent essentiellement sur des créances du Conseil financier et sur des dépréciations constatées sur des investissements sous forme de dette au sein du Merchant Banking. Le crédit constaté en 2013/2014 provenait des recouvrements d'actifs bancaires précédemment dépréciés.

## Autres produits / charges (net)

Pour l'année 2014/2015, les autres produits et charges, qui incluent le résultat des sociétés mises en équivalence, se sont établis à 49 millions d'euros contre une charge nette de 22 millions d'euros pour l'année 2013/2014. Cette hausse provient principalement des gains réalisés sur des cessions (cession de l'investissement détenu dans Fircosoft pour compte propre et vente d'un bien immobilier en Suisse). Les autres produits et charges incluent également une provision complémentaire de 3 millions d'euros (contre 27 millions d'euros en 2013/2014) relative à la participation à long terme du Groupe de 8,4% du capital d'Edmond de Rothschild (Suisse) SA.

## Impôt sur les bénéfices

Pour l'année 2014/2015, la charge d'impôt s'est élevée à 63 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 50 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 13 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 19,8%.

Ce dernier aurait été de 17,0% sans les dépréciations de la participation mentionnée ci-dessus et le passage en perte de 9 millions d'euros d'impôts différés au Royaume-Uni suite à un changement de législation.

## Participations ne donnant pas le contrôle

Pour l'année 2014/2015, les participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 110 millions d'euros, contre 56 millions d'euros en 2013/2014. Cette évolution s'explique par l'accroissement du dividende précipitaire des associés français en lien avec la hausse de la rentabilité des activités françaises, par la hausse des bénéfices au sein de l'activité de Banque privée suisse et par une moindre dépréciation des participations à long terme.

## Liquidité – Capital – Ratio de solvabilité

Le Groupe conserve un important volet de liquidités. Au 31 mars 2015, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 57% de l'actif total, contre 54% au 31 mars 2014. Au 31 mars 2015, le ratio de liquidité à court terme était de 512%.

Les capitaux propres – part du Groupe sont passés de 1 269 millions d'euros au 31 mars 2014 à 1 419 millions d'euros au 31 mars 2015, notamment en raison du résultat de l'exercice (144 millions d'euros).

## Bilan simplifié

(en milliard d'euros)	31/03/2014	31/03/2015	Var
Caisse et banques centrales	3.2	3.6	0.4
Avoirs auprès des banques	1.2	1.5	0.3
Prêts et créances envers la clientèle	1.4	1.6	0.2
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	0.7	0.9	0.2
<i>dont Portefeuille de prêts en voie d'extinction</i>	0.4	0.3	(0.1)
Actifs financiers	1.0	1.0	0.0
Autres actifs	1.2	1.4	0.2
<b>Total des actifs</b>	<b>8.0</b>	<b>9.1</b>	<b>1.1</b>
Dettes envers la clientèle	4.9	5.7	0.8
Autres dettes	1.3	1.4	0.1
Capitaux propres - part du Groupe	1.3	1.4	0.1
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.6	0.1
<b>Total des passifs</b>	<b>8.0</b>	<b>9.1</b>	<b>1.1</b>

Les effets de change liés à la variation des taux des devises entre le 31 mars 2014 et le 31 mars 2015 ont augmenté les actifs de 0,9 milliard d'euros.

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« ACPR ») en tant que Compagnie Financière. Les ratios, présentés ci-dessous, ont été calculés avec la pleine application des règles Bale III. Ces ratios sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	31/03/2014	31/03/2015	Minimum Bâle III avec CCB <sup>1</sup>
Ratio de capital Tier 1	15,9%	18,1%	8,5%
Ratio de solvabilité global	18,3%	20,5%	10,5%

<sup>1</sup> : CCB = Coussin de conservation

Source: PO - données financières non auditées

## Dividende

PO Gestion SAS, associé gérant commandité de Paris Orléans, proposera un dividende en numéraire de 0,60 euro par action, en hausse de 20%, à l'Assemblée générale annuelle de Paris Orléans du 24 septembre 2015, qui est appelée à approuver les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2015.

Le Groupe souhaite adopter une politique progressive de distribution de dividende au fil des années afin de lisser l'impact négatif de la volatilité éventuelle des résultats.

## Changement de nom

La société a annoncé son changement de dénomination sociale. Rothschild & Co remplacera Paris Orléans, sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale du 24 septembre 2015.

## Perspectives à moyen terme

Certains métiers du Groupe sont volatils et fortement dépendants de la conjoncture et des perspectives économiques qui demeurent par nature toujours incertaines. Le marché des fusions et acquisitions a connu une forte progression au cours de l'année précédente dans toutes les régions, toutefois, rien ne permet d'anticiper la poursuite de cette croissance, bien que le pipeline actuel demeure solide. Rothschild est bien positionné pour profiter des opportunités qui émergeront et poursuivre activement une stratégie d'amélioration de ses parts de marché partout dans le monde. L'activité de Capital investissement et de dette privée souhaite renforcer le développement de ses actifs sous gestion via son offre de produits. Cependant, les plus-values de cessions seront en deçà du niveau atteint au cours de 2014/2015, où le Groupe a cédé un certain nombre d'investissements avec des plus-values très significatives qui ne pourront être de même ampleur au cours de l'exercice actuel. Concernant la Banque privée et la gestion d'actifs, nous prévoyons une croissance des actifs sous gestion en raison d'une politique commerciale dynamique et des bonnes performances réalisées à ce jour.

Le Groupe reste concentré pour améliorer sa rentabilité, maîtriser ses coûts et mettre en œuvre des synergies entre ses trois principaux métiers. La stabilité et la pérennité de l'actionnariat du Groupe, sa structure financière solide et la qualité de ses équipes représentent des atouts essentiels dans la poursuite de son développement. Le Groupe reste confiant dans sa capacité à assurer à ses actionnaires des rendements solides sur le long terme.

Annexe 1: Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>Var %</b>
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	141,6	216,2	+53%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	158,0	196,7	+24%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	200,0	250,4	+25%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	189,1	216,4	+14%
	<b>Cumul</b>	<b>688,7</b>	<b>879,7</b>	<b>+28%</b>
Gestion d'actifs <sup>1</sup>	1 <sup>er</sup> trimestre	82,9	114,4	+38%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	86,8	128,6	+48%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	115,4	122,6	+6%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	95,5	116,0	+21%
	<b>Cumul</b>	<b>380,6</b>	<b>481,6</b>	<b>+27%</b>
Autres <sup>2</sup>	1 <sup>er</sup> trimestre	13,3	16,7	+26%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	12,7	12,2	-4%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	16,4	16,1	-2%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	18,7	18,5	-1%
	<b>Cumul</b>	<b>61,1</b>	<b>63,5</b>	<b>+4%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(0,6)	-	n/a
	2 <sup>ème</sup> trimestre	(1,8)	(11,5)	n/a
	3 <sup>ème</sup> trimestre	(9,9)	(9,9)	+0%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	(10,4)	(0,2)	n/a
	<b>Cumul</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>-5%</b>
<b>Total Revenus du Groupe</b>	1 <sup>er</sup> trimestre	<b>237,2</b>	<b>347,3</b>	<b>+46%</b>
	2 <sup>ème</sup> trimestre	<b>255,7</b>	<b>326,0</b>	<b>+27%</b>
	3 <sup>ème</sup> trimestre	<b>321,9</b>	<b>379,2</b>	<b>+18%</b>
	4 <sup>ème</sup> trimestre	<b>292,9</b>	<b>350,7</b>	<b>+20%</b>
	<b>Cumul</b>	<b>1 107,7</b>	<b>1 403,2</b>	<b>+27 %</b>

<sup>1</sup> La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la gestion d'actifs, ainsi que le Capital investissement et la dette privée

<sup>2</sup> Autres comprend les coûts de structure, le portefeuille de prêts en voie d'extinction et les autres activités

## Annexe 2: Eléments exceptionnels

2014/2015							
(en million d'euros)	Résultat d'exploitation			Résultat d'exploitation	Autres éléments du résultat avant impôt	TOTAL	Résultat net - Part du Groupe
	Charges de personnel	Charges administratives	Dotations aux amortissements				
- Provisions	-	(17)	-	(17)	-	(17)	(16)
- Modification des régimes de retraite	3	-	-	3	-	3	1
- Dépréciation participation long terme	-	-	-	-	(3)	(3)	(2)
- Dépréciation d'actifs d'impôts différés au Royaume-Uni	-	-	-	-	-	-	(9)
- Vente d'un bien immobilier en Suisse	-	-	-	-	16	16	10
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>13</b>	<b>(1)</b>	<b>(16)</b>

**Résultat net - Part du Groupe hors charges exceptionnelles nettes 160**

2013/2014							
(en million d'euros)	Résultat d'exploitation			Résultat d'exploitation	Autres éléments du résultat avant impôt	TOTAL	Résultat net - Part du Groupe
	Charges de personnel	Charges administratives	Dotations aux amortissements				
- Externalisation de l'infrastructure informatique	(3)	(12)	(1)	(16)	-	(16)	(11)
- Provisions	-	(26)	-	(26)	-	(26)	(16)
- Modification des régimes de retraite	11	-	-	11	-	11	8
- Dépréciation participation long terme	-	-	-	-	(27)	(27)	(18)
- Passage en perte d'actifs d'impôts différés au Royaume-Uni	-	-	-	-	-	-	(6)
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>(38)</b>	<b>(1)</b>	<b>(31)</b>	<b>(27)</b>	<b>(58)</b>	<b>(43)</b>

**Résultat net - Part du Groupe hors charges exceptionnelles nettes 51**

## *Annexe 3 : Palmarès de l'activité de Conseil financier*

### **Principales opérations réalisées au cours de l'année 2014/2015**

Rothschild a conseillé de nombreuses opérations parmi lesquelles :

#### ***Fusions-acquisitions et conseil stratégique***

- Westfield, propriétaire de l'un des plus grands portefeuilles de centres commerciaux au monde, sur la séparation de ses activités internationales (18 milliards de dollars) et la fusion simultanée de ses activités australiennes et néo-zélandaises avec Westfield Retail Trust (29 milliards de dollars australiens, Australie)
- Nestlé, leader mondial en nutrition, santé et bien-être, pour l'acquisition de 50% dans Galderma (6 milliards d'euros) et la cession concomitante de 8% de titres L'Oréal en numéraire pour 3,4 milliards d'euros (Suisse et France)
- Songbird, l'actionnaire principal de Canary Wharf coté à l'AIM, conseil portant sur l'offre en numéraire reçue de Qatar Investment Authority et Brookfield Property Partners (6,9 milliards de £, Royaume-Uni et Émirats arabes unis)
- Volkswagen, constructeur automobile, pour son offre publique d'achat aux actionnaires minoritaires de Scania (6,7 milliards d'euros, Allemagne et Suède)
- PSA Peugeot Citroën, constructeur automobile, sur le renforcement de son partenariat industriel avec Dongfeng Motor, sur son augmentation de capital (3,0 milliards d'euros) et sur le renouvellement de sa facilité de crédit (2,7 milliards d'euros, France et Chine)
- LetterOne, véhicule de placement de L1 Energy, société d'investissement dans les secteurs pétroliers et gaziers, sur l'acquisition RWE Dea (5,1 milliards d'euros, Luxembourg et Allemagne)
- Rumo Logística, société brésilienne de services logistiques, pour sa fusion avec América Latina Logística (4,7 milliards de dollars, Brésil)
- Banco do Brasil, plus grande banque d'Amérique latine par son bilan, pour la création d'une joint-venture avec Cielo dans le domaine des moyens de paiement (4,6 milliards de dollars, Brésil)
- Vodafone India, un des principaux fournisseurs de services sans fil du pays, sur l'acquisition de fréquences auprès du gouvernement indien (4,1 milliards de dollars, Inde)
- GAGFAH, la société d'immobilier résidentiel allemande, pour l'offre en numéraire formulée par Deutsche Annington (3,9 milliards d'euros, Allemagne)
- Publicis, l'un des leaders mondiaux de la communication, pour l'acquisition de Sapient (3,7 milliards de dollars, France et États-Unis)
- Rolls-Royce, leader mondial des systèmes et services de propulsion, pour son acquisition d'une participation de 50% au capital de Rolls-Royce Power Systems (Tognum) auprès de Daimler (2,4 milliards d'euros, Royaume-Uni et Allemagne)
- Meda, société leader dans le domaine des spécialités pharmaceutiques, sur l'acquisition de Rottapharm | Madaus (2,3 milliards d'euros, Suède et Italie)
- Woolworths, groupe de distribution Sud-Africain, pour son acquisition transfrontalière de David Jones, ainsi que sur ses questions de dettes, de fonds propres et de couverture (2,1 milliards de dollars australiens, Afrique du Sud et Australie)
- Shuanghui International, leader mondial de la protéine animale, pour son offre révisée sur Campofrio conjointement avec Sigma Alimentos (1,1 milliard d'euros, Chine et Espagne)
- Rabobank, société de services financiers, sur la cession de sa participation de 98,5% au capital de Bank BGZ à BNP Paribas (1 milliard d'euros, Pays-Bas et Pologne)

## **Conseil en financement**

- Alibaba, la plus grande société de commerce électronique en ligne au monde, pour son introduction à la Bourse de New York (25 milliards de dollars, Chine et États-Unis)
- APRR, une société autoroutière majeure en Europe, et sa holding Eiffarie, sur leurs refinancements via de l'endettement bancaire et les marchés obligataires (5,2 milliards d'euros, France)
- Al Jaber, conglomérat diversifié du Moyen-Orient, sur la restructuration de sa dette (4,5 milliards de dollars)
- Vivarte, un leader français de la distribution de chaussures et de vêtements, sur la restructuration de sa dette (2,8 milliards d'euros) et une augmentation de capital (500 millions d'euros, France)
- Shell, groupe mondial de sociétés énergétiques et pétrochimiques, pour son opération en bloc portant sur 9,5% du capital de Woodside (3,2 milliards de dollars australiens, Royaume-Uni et Australie)
- Punch Taverns (conseiller auprès de l'association des British Insurers), première entreprise britannique de débits de boissons en location, sur sa restructuration (2,6 milliards de £, Royaume-Uni)
- KGHM, important producteur mondial de cuivre et d'argent, sur sa facilité de crédit renouvelable avec un groupe de 19 banques (2,5 milliards de dollars, Pologne)
- Rede Energia, investisseur brésilien en concessions de distribution d'électricité, sur la restructuration de sa dette (2,3 milliards de dollars US) et sa vente à Energisa (Brésil)
- Sorgenia, acteur majeur du secteur de l'énergie en Italie, sur la restructuration de sa dette (2,1 milliards d'euros, Italie)
- Atos, société internationale de services informatiques, sur son nouveau mécanisme de crédit renouvelable (1,8 milliard d'euros, France)
- Emaar Properties et Emaar Malls, promoteur immobilier leader au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, sur l'introduction en bourse d'Emaar Malls sur le marché financier de Dubaï (1,6 milliard de dollars, Émirats Arabes Unis)
- Grupo BFA / Bankia, banque commerciale espagnole, sur la cession d'une participation de 4,9% au capital d'Iberdrola (1,5 milliard d'euros, Espagne)
- WM Morrison, quatrième plus grand distributeur de produits alimentaires au Royaume-Uni, sur le refinancement de sa facilité de crédit renouvelable (1,3 milliard de £, Royaume-Uni)
- Applus Services, groupe espagnol de services aux entreprises, et The Carlyle Group, sur l'introduction d'Applus à la Bourse de Madrid (1,2 milliard d'euros, Espagne)
- Aéroport de Budapest, le plus grand aéroport international de Hongrie, sur son refinancement (1,4 milliard d'euros) et la restructuration du montant notionnel de ses swaps (1,1 milliard d'euros, Hongrie)
- HKBN, un leader des services haut débit à Hong Kong, ainsi que son sponsor financier CVC Capital Partners, sur son introduction à la bourse de Hong Kong (capitalisation de 748 millions de dollars, Hong Kong).

### **Calendrier financier**

- 6 août 2015 après la clôture du marché Informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2015/2016
- 24 septembre 2015 – 10h30 - CET Assemblée générale annuelle des actionnaires
- 1 octobre 2015 Versement du dividende
- 24 novembre 2015 après la clôture du marché Résultats du premier semestre de l'exercice 2015/2016
- 11 février 2016 après la clôture du marché Informations financières du 3<sup>e</sup> trimestre de l'exercice 2015/2016
- 22 juin 2016 après la clôture du marché Résultats de l'exercice 2015/2016

---

### **A propos de Paris Orléans**

*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) ; et*
- *le Capital investissement et dette privée (Merchant Banking) regroupe les activités de capital investissement pour compte de tiers et pour compte propre.*

*Paris Orléans est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, au capital de 142 274 072 €, 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 Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684.*

#### **Relations investisseurs**

**Marie-Laure Becquart**  
[mlb@paris-orleans.com](mailto:mlb@paris-orleans.com)  
Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10  
[www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)

**France**  
**DGM Conseil - + 33 1 40 70 11 89**  
Michel Calzaroni –  
[m.calza@dgm-conseil.fr](mailto:m.calza@dgm-conseil.fr)  
Olivier Labesse –  
[labesse@dgm-conseil.fr](mailto:labesse@dgm-conseil.fr)

#### **Relations avec la presse et les médias**

**Royaume Uni**  
**Smithfield - + 44 20 7360 4900**  
John Kiely –  
[jkiely@smithfieldgroup.com](mailto:jkiely@smithfieldgroup.com)  
Alex Simmons -  
[asimmons@smithfieldgroup.com](mailto:asimmons@smithfieldgroup.com)