

Résultats semestriels

2014/2015

Très bon premier semestre pour l'ensemble de nos principaux métiers

- Revenus en forte progression au premier semestre : 673 millions d'euros contre 493 millions d'euros au premier semestre 2013/2014
 - Hausse de 38% des revenus du Conseil financier (*Global Financial Advisory*) par rapport à la même période l'an passé. Les revenus du conseil en fusions et acquisitions ont progressé de 26% et ceux du conseil en financement de 64%
 - Hausse de 8% des revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs (*Wealth & Asset Management*) avec un accroissement des actifs sous gestion, qui ont augmenté de 14% à 45,2 milliards d'euros, grâce à l'appréciation des marchés (+3,4 milliards d'euros) et à une collecte nette positive (+2,1 milliards d'euros) par rapport au premier semestre 2013/2014
 - Nette augmentation des revenus du Capital investissement et dette privée (*Merchant Banking*) à 88 millions d'euros, en raison de gains nets sur investissements et de dividendes plus élevés
- Résultat d'exploitation en amélioration significative : 147 millions d'euros contre 52 millions d'euros au premier semestre 2013/2014
- Résultat net - part du Groupe : 79 millions d'euros contre une perte de 13 millions d'euros au premier semestre 2013/2014
- Bénéfice par action de 1,15€ pour les six premiers mois de l'exercice 2014/2015, contre une perte par action de 0,19€ pour le premier semestre 2013/2014

« Nous sommes satisfaits des résultats du Groupe au premier semestre 2014/2015 », ont déclaré Nigel Higgins et Oliver Pécoux, Directeurs généraux du Groupe. « Nos revenus s'inscrivent en forte progression au premier semestre et les résultats du Conseil financier et du Capital investissement et dette privée se sont considérablement améliorés.

Ces très bons résultats sont le reflet d'un niveau élevé de cessions d'actifs au sein du portefeuille de Capital investissement et dette privée, par conséquent les résultats attendus au second semestre seront moins favorables que ceux du premier semestre de l'exercice. Plus généralement, nous opérons dans un environnement économique qui demeure incertain, mais notre Groupe reste bien placé pour appréhender la volatilité de nos marchés et générer une performance pérenne sur le long terme. »

Compte de résultat simplifié

| <i>(en million d'euros)</i> | Page | 2013/2014 6 mois | 2014/2015 6 mois | Var | Var % |
|---|--------------|---------------------|---------------------|------------|-------------|
| Revenus | 3 - 6 | 493 | 673 | 180 | 37% |
| Charges de personnel | 6 | (314) | (382) | (68) | (22)% |
| Charges administratives | 6 | (111) | (116) | (5) | (5)% |
| Dotations aux amortissements et dépréciations | | (17) | (18) | (1) | (6)% |
| Coût du risque | 6 | 1 | (10) | (11) | n/a |
| Résultat d'exploitation | | 52 | 147 | 95 | 183% |
| Autres produits / charges | 6 | 4 | 29 | 25 | 625% |
| Dépréciation de Edmond de Rothschild (Suisse) | | (22) | (3) | 19 | 85% |
| Résultat avant impôt | | 34 | 173 | 139 | 408% |
| Impôt sur les bénéfices | 6 | (23) | (36) | (13) | (57)% |
| Résultat net consolidé | | 11 | 137 | 126 | n/a |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 6 | (24) | (58) | (34) | (142)% |
| Résultat net - part du Groupe | | (13) | 79 | 92 | 708% |
| <i>Bénéfice par action</i> | | <i>(0.19€)</i> | <i>1.15€</i> | | |

Le Conseil de surveillance de Paris Orléans SCA s'est réuni le 25 novembre 2014 pour examiner les comptes consolidés pour la période commencée le 1^{er} avril 2014 et terminée le 30 septembre 2014. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par PO Gestion SAS, Gérant commandité de Paris Orléans.

Revue des métiers

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 au sens large, qui regroupe les activités de Banque privée et de 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 qui incluent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

Conseil Financier – (Global Financial Advisory)

Les revenus du Conseil financier ont atteint 412,9 millions d'euros, en hausse de 38% par rapport à la même période l'an passé. Ces revenus représentent le meilleur premier semestre depuis le début de la crise financière. À titre de comparaison, d'avril à septembre 2014, la valeur des opérations réalisées sur le marché mondial des fusions-acquisitions a progressé de 10% et le nombre d'opérations a reculé de 3% par rapport à la même période en 2013¹.

Les revenus du conseil en fusions et acquisitions se sont établis à 257,4 millions d'euros et ceux issus du conseil en financement à 155,5 millions d'euros au premier semestre, contre 204,6 et 95,0 millions d'euros respectivement durant la même période l'année précédente. Ils ont été particulièrement solides en Europe. Des améliorations significatives ont été observées au niveau de toutes les offres de produits.

En fusions et acquisitions, le Groupe bénéficie d'une position de leadership au plan mondial en nombre d'opérations conseillées, se situant à la 5^{ème} place en nombre d'opérations réalisées². En Europe, le Groupe continue de dominer le marché en conseillant plus d'opérations que n'importe lequel de ses concurrents – une position que Rothschild occupe depuis plus d'une décennie². Le Groupe est intervenu sur un grand nombre d'opérations de premier plan finalisées entre avril et septembre 2014, notamment grâce à notre modèle mondial intégré nous procurant un avantage concurrentiel lorsqu'il s'agit d'opérations transfrontalières complexes.

En matière de conseil en financement, Rothschild est intervenu dans 19 introductions en Bourse au premier semestre, y compris la plus importante de l'histoire, et continue de se voir attribuer plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant³. Le Groupe reste également très actif dans la restructuration et le conseil en matière de dette pour des opérations complexes et de grande ampleur.

Pour plus d'informations concernant les mandats de conseil confiés à Rothschild, veuillez consulter l'Annexe 2.

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

Au cours du premier semestre 2014/2015, les revenus de la Banque privée et la Gestion d'actifs ont atteint 155,5 millions d'euros, en hausse de 8% par rapport à la même période l'an dernier (143,7 millions d'euros). Cette croissance est essentiellement liée à l'augmentation des actifs sous gestion.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 14% pour atteindre 45,2 milliards d'euros au 30 septembre 2014 contre 39,7 milliards d'euros au 30 septembre 2013, grâce une collecte nette positive de 2,1 milliards d'euros et à l'appréciation globale du marché de 3,4 milliards d'euros. Cette collecte nette reflète des entrées au niveau de la Banque privée en particulier en Angleterre et de la gestion d'actifs en France.

Les activités européennes de Banque privée progressent en termes d'actifs sous gestion et de revenus, avec de solides collectes nettes associées à des performances de marché positives. Le rebond des marchés actions a eu une incidence positive sur nos actifs sous gestion, grâce notamment à une gestion plus active des actifs de nos clients.

Les pressions continues exercées sur ces activités, notamment liées à la réglementation croissante, ne modifient en rien notre objectif stratégique affiché de mise en œuvre d'une approche plus systématique pour conquérir de nouveaux clients et pour optimiser notre organisation. Dans cette perspective, Londres a renforcé son équipe d'investissement et les équipes commerciales ont été étoffées à Paris et Bruxelles. Notre capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs demeure importante.

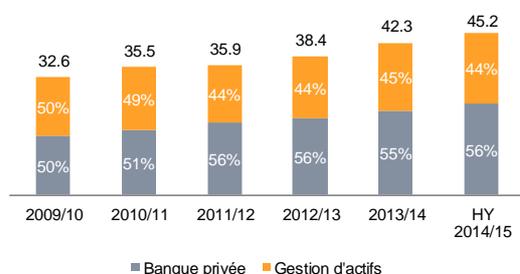
¹ Source : Thomson Reuters

² Source : Thomson Reuters, opérations finalisées entre avril et septembre 2014, hors cabinets d'audit

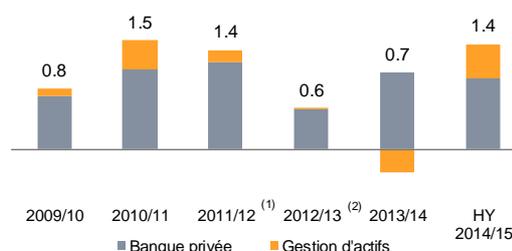
³ Source : Dealogic

La Gestion d'actifs institutionnelle récolte les premiers fruits de ses efforts d'investissement dans le développement de son offre européenne.

Actifs sous gestion (en milliards d'euros)



Apport net de nouveaux capitaux (en milliards d'euros)



(1) 2011/12 : l'apport de nouveaux capitaux exclut la sortie de 1,5 milliard d'euros d'actifs sous gestion liée à la vente partielle de Sélection R en France.

(2) 2012/13 : l'apport de nouveaux capitaux inclut l'entrée de 0,8 milliard d'euros d'actifs sous gestion liés à la fusion avec HDF Finance en France

Capital investissement et dette privée – (Merchant Banking)

Au cours du premier semestre, l'activité de capital investissement et dette privée a généré 87,5 millions d'euros de revenus contre 26,0 millions d'euros durant la même période l'an passé, en grande partie grâce à des gains relatifs à des cessions au sein des investissements pour compte propre (*Paris Orléans Proprietary Investments*), notamment celles de l'investissement dans le centre commercial parisien de Beaugrenelle en avril 2014 et dans Fircosoft, fabricant de logiciels de filtrage des transactions financières en septembre 2014.

Ces revenus comprennent :

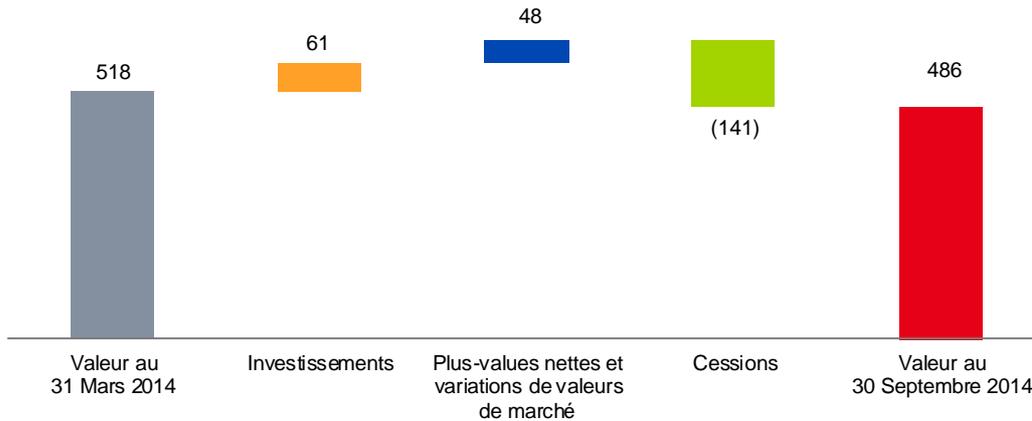
- 15,6 millions d'euros de commissions de gestion (16,6 millions d'euros au premier semestre 2013/2014),
- 60,8 millions d'euros de plus-values nettes (2,8 millions d'euros au premier semestre 2013/2014),
- 11,4 millions d'euros de revenus divers, y compris intérêts et dividendes (9,8 millions d'euros au premier semestre 2013/2014);
- auxquels il convient de déduire 0,3 millions d'euros de provisions (3,2 millions d'euros au premier semestre 2013/2014).

Au cours du premier semestre 2014/2015, des cessions ont été réalisées pour un montant total de 141 millions d'euros. Par ailleurs, 61 millions d'euros ont été investis, dont 16 millions d'euros pour compte propre et 45 millions d'euros par le biais des fonds gérés pour le compte de tiers.

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

| | 31/03/2013 | 30/09/2013 | 31/03/2014 | 30/09/2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Fonds d'investissement gérés | 116 | 139 | 158 | 173 |
| <i>Paris Orléans Proprietary investments & autres</i> | 348 | 326 | 360 | 313 |
| Total des actifs bruts | 464 | 465 | 518 | 486 |

Variation de la valeur des actifs sur 6 mois (en millions d'euros)



Le fonds de dette senior européenne Oberon II (fonds successeur d'Oberon I, d'un montant de 200 millions d'euros) a effectué son premier *closing* en septembre 2014 à 173 millions d'euros, suivi d'un deuxième de 60 millions d'euros supplémentaires fin octobre. Un *closing* final, d'environ 300 millions d'euros, devrait avoir lieu début 2015. Contego II, le fonds d'obligations CLO qui a succédé à Contego, a déjà fait l'objet d'une levée de fonds de 360 millions d'euros.

Le succès du déploiement du premier fonds FAPI (« *Five Arrows Principal Investments* ») et les perspectives favorables de cessions d'actifs permettent à l'équipe de lancer son fonds successeur « FAPI II », qui profitera de la stratégie d'investissement fructueuse de FAPI et recherchera des capitalisations européennes, de taille moyenne, performantes et capables de générer une croissance pérenne et des flux de trésorerie récurrents.

Financements Spécialisés

Le volume de prêts commerciaux en voie d'extinction a baissé, en ligne avec le plan de réduction de ces activités. Les encours se sont élevés à 302 millions d'euros au 30 septembre 2014 contre 470 millions d'euros au 30 septembre 2013 (€396 millions d'euros au 31 mars 2014).

Charges d'exploitation

Charges de personnel

Les charges de personnel pour le premier semestre 2014/2015 se sont établies à 382 millions d'euros contre 314 millions pour la même période de l'exercice précédent. Le nombre de collaborateurs de l'ensemble du Groupe a augmenté, passant de 2 776 au 30 septembre 2013 à 2 857 au 30 septembre 2014. La hausse des charges de personnel de 68 millions d'euros provient de l'accroissement des rémunérations variables lié à celui des revenus de l'activité de Conseil financier.

Charges administratives

Au premier semestre 2014/2015, les charges administratives ont représenté 116 millions d'euros contre 111 millions d'euros pour la période concernée de l'exercice précédent. La hausse est liée à l'impact des taux de change (notamment le cours entre £ et €) et des différents projets informatiques initiés.

Coût du risque

Pour les six premiers mois de l'exercice 2014/2015, le coût du risque s'est élevé à 10 millions d'euros contre un montant proche de 0 sur la même période de l'exercice précédent. Ce montant comprend 3 millions d'euros de provisions relatives au portefeuille de prêts en voie d'extinction, les provisions restantes portent essentiellement sur des créances de l'activité de Conseil financier et sur des dépréciations constatées sur des investissements en titres de dette au sein de l'activité de Merchant Banking.

Autres produits / charges

Pour les six premiers mois de l'exercice 2014/2015, les autres produits et charges se sont établis à 29 millions d'euros contre 4 millions d'euros pour la même période durant l'exercice précédent. Cette hausse provient principalement des gains réalisés au niveau du portefeuille d'investissements pour compte propre à la suite de la cession de Fircosoft (fabricant de logiciels de filtrage des transactions financières, basé à Paris) en septembre 2014.

Impôts sur les bénéfices

Au premier semestre 2014/2015, la charge d'impôt s'élève à 36 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 32 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 4 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 20,8%. Ce dernier aurait été de 19,8% sans la dépréciation de la participation du Groupe dans Edmond de Rothschild (Suisse) et sans les ajustements sur impôts de l'année précédente.

Participations ne donnant pas le contrôle

Au premier semestre de l'année 2014/2015, les charges correspondant aux participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 58 millions d'euros contre 24 millions d'euros sur la même période l'année précédente. Cette évolution s'explique par l'accroissement du dividende précipitaire des associés français en lien avec la hausse de la rentabilité des activités françaises.

Liquidité – Gestion des fonds propres

Le Groupe conserve un important volant de liquidités. Au 30 septembre 2014, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 57% de l'actif total, contre 54% au 31 mars 2014.

Les capitaux propres - part du Groupe sont passés de 1 269 millions d'euros au 31 mars 2014 à 1 317 millions d'euros au 30 septembre 2014, en raison du résultat du semestre (79 millions d'euros), minoré des dividendes à verser (36 millions d'euros).

Ratio de solvabilité du Groupe

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« ACPR ») en tant que Compagnie Financière. Les ratios, détaillés ci-dessous et calculés selon l'application des règles de Bâle 3 sans phasage, sont bien au-dessus des ratios minimum :

| | 31/03/2014 | 30/09/2014 | Minimum Bâle III avec CCB ¹ |
|-----------------------------|------------|------------|---|
| Ratio de capital Tier 1 | 15,9% | 16,1% | 8,5% |
| Ratio de solvabilité global | 18,3% | 18,5% | 10,5% |

1 : CCB = Coussin de conservation

Source: PO – données financières non auditées

Perspectives

Le marché des fusions et acquisitions a été relativement actif au premier semestre de l'exercice. Même si les revenus du conseil financier devraient continuer de bénéficier d'une bonne dynamique au second semestre 2014/2015, leur niveau pourrait être inférieur à celui du premier semestre. Face à la persistance des incertitudes sur le plan économique, il est difficile d'anticiper les perspectives à moyen terme en matière de fusions et acquisitions.

L'activité de Capital investissement et dette privée continuera d'exploiter les opportunités d'investissement et de cession d'actifs. Toutefois, les bénéfices issus des opérations de cession au second semestre 2014/2015 n'atteindront pas les niveaux exceptionnels du premier semestre.

Le Groupe reste concentré sur ses priorités, qui consistent à améliorer sa rentabilité, à maîtriser ses coûts et à 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 encore plus solides sur le long terme.

Annexe 1: Progression trimestrielle des revenus

| <i>En millions d'euros</i> | | 2013/2014 | 2014/2015 | Var % |
|--------------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Conseil Financier | 1 ^{er} trimestre | 141,6 | 216,2 | +53% |
| | 2 ^{ème} trimestre | 158,0 | 196,7 | +24% |
| | Cumul | 299,6 | 412,9 | +38% |
| Gestion d'actifs ¹ | 1 ^{er} trimestre | 82,9 | 114,4 | +38% |
| | 2 ^{ème} trimestre | 86,8 | 128,6 | +48% |
| | Cumul | 169,7 | 243,0 | +43% |
| Autres ² | 1 ^{er} trimestre | 13,3 | 16,7 | +26% |
| | 2 ^{ème} trimestre | 12,7 | 12,2 | -4% |
| | Cumul | 26,0 | 28,9 | +11% |
| Retraitements statutaires | 1 ^{er} trimestre | (0,6) | - | n/a |
| | 2 ^{ème} trimestre | (1,8) | (11,5) | n/a |
| | Cumul | (2,4) | (11,5) | n/a |
| Total revenus du Groupe | 1^{er} trimestre | 237,2 | 347,3 | +46% |
| | 2^{ème} trimestre | 255,7 | 326,0 | +27% |
| | Cumul | 492,9 | 673,3 | +37% |

¹ La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la gestion d'actifs ainsi que le Capital investissement et dette privée

² Autres comprend les fonctions centrales, les activités de financement y compris les Financements spécialisés et d'autres revenus.

Annexe 2 : Palmarès de l'activité Conseil financier

Principales opérations réalisées au cours du premier semestre 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 US) et la fusion simultanée de ses activités australiennes et néo-zélandaises avec Westfield Retail Trust (29 milliards de dollars australiens, Australie)
- Volkswagen, constructeur automobile, pour son offre publique d'achat aux actionnaires minoritaires de Scania (6,7 milliards d'euros, Allemagne et Suède)
- 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)
- Rumo Logística, société brésilienne de services logistiques, pour sa fusion avec América Latina Logística (4,7 milliards de dollars US, Brésil)
- PSA Peugeot Citroën, constructeur automobile, sur le renforcement de son partenariat industriel avec Dongfeng Motor, de son augmentation de capital (3,0 milliards d'euros) et du renouvellement de sa facilité de crédit (2,7 milliards d'euros, France et Chine)
- 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)
- Woolworths, groupe de distribution Sud-Africain, pour son acquisition transfrontalière de David Jones, ainsi que sur les questions de dettes, fonds propres et couverture (2,1 milliards de dollars australiens, Afrique du Sud et Australie)
- AZ Electronic Materials, fabricant, coté au Royaume-Uni, de matériaux chimiques spécialisés pour le marché de l'électronique, sur l'offre publique d'achat amicale de Merck (1,6 milliard de livres sterling, Royaume-Uni et Allemagne)
- 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)

Conseil en financement

- Alibaba, la plus grande société de commerce électronique et en ligne au monde, pour son introduction à la Bourse de New York (25 milliards de dollars US, Chine et États-Unis)
- United Company RUSAL, producteur mondial d'aluminium, sur la modification et la prolongation de ses facilités de financement avant exportation (5,2 milliards de dollars US, Russie)
- Al Jaber, conglomérat diversifié du Moyen-Orient, sur la restructuration de sa dette (4,5 milliards de dollars US)
- 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 livres sterling, 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 US, 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)
- 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 livres sterling, 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)

Calendrier financier

- 12 février 2015 après la clôture du marché Informations financières du 3^e trimestre de l'exercice 2014/2015
- 24 juin 2015 après la clôture du marché Résultats de l'exercice 2014/2015

À propos de Paris Orléans, maison mère du Groupe 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*) ; 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 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.

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

mlb@paris-orleans.com

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

www.paris-orleans.com

France

DGM Conseil - + 33 1 40 70 11 89

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

Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Relations avec la presse et les médias

Royaume Uni

Smithfield - + 44 20 7360 4900

John Kiely - jkely@smithfieldgroup.com

Alex Simmons -

asimmons@smithfieldgroup.com