

# Informations financières

## 3<sup>ème</sup> trimestre

2014/2015

### Très bonne performance dans toutes nos activités

- Conseil financier – meilleur trimestre en terme de revenus depuis 2008 avec une hausse de 25% par rapport à la même période l'an passé, grâce à une forte activité tant dans le conseil en fusions et acquisitions qu'en conseil en financement
- Banque privée et Gestion d'actifs – revenus trimestriels stables par rapport à ceux de la même période l'an passé en raison de moindres commissions de performance, compensés par une hausse des revenus liés à l'accroissement des actifs sous gestion (+6%), soutenus par une forte collecte de 1,1 milliard d'euros sur le trimestre
- Capital investissement et dette privée - hausse de 26% des revenus trimestriels par rapport à ceux de la même période l'an passé. Cette activité poursuit des initiatives de développement axées sur le lancement de nouveaux fonds

En millions d'euros	Revenus du 3 <sup>ème</sup> trimestre			Revenus des 9 premiers mois		
	2013/ 2014	2014/ 2015	% Var	2013/ 2014	2014/ 2015	% Var
Conseil financier ( <i>Global Financial Advisory</i> )	200,0	250,4	+25%	499,6	663,3	+33%
Gestion d'actifs	115,4	122,6	+6%	285,1	365,6	+28%
<i>dont Banque privée et Gestion d'actifs</i>	86,8	86,6	0%	230,5	242,1	+5%
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	28,6	36,0	+26%	54,6	123,5	+126%
Autres <sup>1</sup>	16,4	16,1	-2%	42,4	45,0	+6%
<b>Total avant retraitements statutaires</b>	<b>331,8</b>	<b>389,1</b>	<b>+17%</b>	<b>827,1</b>	<b>1 073,9</b>	<b>+30%</b>
Retraitements statutaires <sup>2</sup>	(9,9)	(9,9)	-	(12,3)	(21,4)	-74%
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>321,9</b>	<b>379,2</b>	<b>+18%</b>	<b>814,8</b>	<b>1 052,5</b>	<b>+29%</b>

<sup>1</sup> Comprend les fonctions centrales, les activités de financement y compris les Financements spécialisés et d'autres revenus

<sup>2</sup> 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

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 issus du Conseil financier du troisième trimestre 2014/2015 de 250,4 millions d'euros sont en hausse de 25% par rapport à ceux de la même période l'an dernier (200,0 millions d'euros pour le troisième trimestre 2013/2014), et en hausse de 27% par rapport au trimestre précédent.

Sur les neuf premiers mois de l'exercice, les revenus du Conseil financier se sont élevés à 663,3 millions d'euros, soit un accroissement de 33% par rapport à la même période l'an passé (499,6 millions d'euros pour les 9 premiers mois de l'année 2013/2014). Ces revenus représentent la meilleure performance depuis 2008 tant pour un troisième trimestre que pour les neuf premiers mois d'une l'année. À titre de comparaison, d'avril à décembre 2014, la valeur et le nombre de transactions sur le marché mondial des fusions et acquisitions ont respectivement progressé de 19% et 6%<sup>1</sup> par rapport à la même période en 2013.

Sur les neuf premiers mois de l'année, les revenus du conseil en fusions et acquisitions sont en hausse de 32% et ceux issus du conseil en financement de 35% par rapport à la même période de l'année précédente. Ils ont été particulièrement solides en Europe ainsi qu'en Australie. 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<sup>ème</sup> place en nombre d'opérations réalisées<sup>2</sup>. 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 décennie<sup>2</sup>. Le Groupe est intervenu sur un grand nombre d'opérations de premier plan finalisées entre avril et décembre 2014, notamment grâce à notre modèle mondial intégré nous procurant un avantage concurrentiel lors d'opérations transfrontalières complexes.

En matière de conseil en financement, Rothschild est intervenu dans 23 introductions en Bourse au cours des neuf premiers mois de l'année (dont 4 durant le troisième trimestre) et continue de se voir attribuer plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant<sup>3</sup>. 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.

### **Gestion d'actifs (Asset Management)**

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

Les revenus de la Banque privée et Gestion d'actifs au troisième trimestre 2014/2015 étaient de 86,6 millions d'euros, identique à ceux de la même période lors de l'exercice précédent mais en hausse de 9% par rapport au trimestre précédent.

Au cours des neuf premiers mois 2014/2015, les revenus de la Banque privée et Gestion d'actifs ont atteint 242,1 millions d'euros, en hausse de 5% par rapport à la même période l'an dernier (230,5 millions d'euros). Cette croissance est essentiellement liée à l'augmentation des actifs sous gestion. Les récents changements de politique monétaire en Suisse auront un effet légèrement négatif sur les bénéfices du Groupe.

Les actifs sous gestion ont atteint 47,8 milliards d'euros au 31 décembre 2014 (42,3 milliards d'euros au 31 mars 2014 et 45,2 milliards d'euros au 30 septembre 2014), soit une hausse de 5,5 milliards d'euros sur les neuf mois

<sup>1</sup> Source : Thomson Reuters

<sup>2</sup> Source : Thomson Reuters, opérations finalisées entre avril et décembre 2014, hors cabinets d'audit

<sup>3</sup> Source : Dealogic

(2,6 milliards d'euros sur le trimestre), grâce une forte collecte nette de 2,6 milliards d'euros et à l'appréciation globale du marché et de la variation des taux de change de 2,9 milliards d'euros. Cette collecte nette a été soutenue au sein des implantations *onshore* de la Banque privée (2,0 milliards d'euros) - Angleterre, France, Belgique, Allemagne et Suisse - et de la gestion d'actifs (0,6 milliard d'euros).

Le tableau ci-dessous présente la progression du troisième trimestre ainsi que depuis le début de l'année des actifs sous gestion sur deux exercices.

<b>En milliards d'euros</b>	<b>3<sup>ème</sup> trimestre</b>		<b>9 premiers mois</b>	
	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture de la période</b>	<b>39,7</b>	<b>45,2</b>	<b>38,4</b>	<b>42,3</b>
Collecte nette	0,3	1,1	0,4	2,6
Effet marché et taux de change	1,2	1,5	2,4	2,9
<b>Actifs sous gestion à la clôture de la période</b>	<b>41,2</b>	<b>47,8</b>	<b>41,2</b>	<b>47,8</b>

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.

La Gestion d'actifs institutionnelle récolte les premiers fruits de ses efforts d'investissement dans le développement de son offre européenne. Ainsi, au cours du troisième trimestre 2014/2015, la dynamique de collecte a été positive en Europe continentale, sur le marché institutionnel français mais également en Suisse, en Italie et dans la zone Benelux.

Au cours des neuf premiers mois 2014/2015, nous avons continué à accroître notre visibilité et notre activité en Europe continentale en renforçant les équipes commerciales dédiées et en diversifiant l'offre proposée aux investisseurs locaux.

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

Au cours du troisième trimestre 2014/2015, cette activité a généré 36,0 millions d'euros de revenus, en augmentation de 26% par rapport à la même période lors de l'exercice précédent (28,6 millions d'euros).

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2014/2015, ce métier a généré 123,5 millions d'euros de revenus contre 54,6 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Ces revenus comprennent :

- 22,4 millions d'euros de commissions de gestion (24,7 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2013/2014),
- 84,4 millions d'euros de plus-values nettes de provisions (17,0 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2013/2014),
- 16,7 millions d'euros de revenus divers, y compris intérêts et dividendes (12,9 millions d'euros lors des neuf premiers mois de l'année 2013/2014),

Durant les neuf premiers mois de l'exercice 2014/2015, 117,1 millions d'euros ont été investis, dont 73,1 millions d'euros par le biais des fonds gérés pour le compte de tiers et 44,0 millions d'euros sur compte propre. Des cessions ont été réalisées pour un montant total de 199,2 millions d'euros.

D'excellents progrès ont été réalisés en vue d'un premier *closing* de *Five Arrows Principal Investments II* (FAPI II) qui succèdera au fonds *Five Arrows Principal Investments* (583 millions d'euros) lancé en 2010 et ciblé sur les opportunités d'investissement dans des sociétés européennes de taille moyenne. Un premier *closing*, d'au moins la moitié de la taille du fonds estimée, est prévu pour fin février 2015. Le *closing* final est attendu pour l'été.

Durant ce trimestre, l'activité de dettes privées a complété la titrisation d'un second véhicule, Contego, pour 360 millions d'euros.

### **Financements spécialisés (Banking & Asset Finance)**

Le portefeuille de prêts commerciaux en voie d'extinction a continué sa réduction en ligne avec les prévisions. Les encours s'élèvent à 245 millions d'euros au 31 décembre 2014, en recul par rapport aux 396 millions d'euros au 31 mars 2014.

### **Perspectives**

Le Groupe anticipe que le fort niveau de revenus générés sur les neuf premiers mois de l'année 2014 se poursuive jusqu'à la fin de l'exercice en cours. Face à la persistante des incertitudes sur le plan économique, il est difficile d'anticiper les perspectives à moyen terme avec une quelconque certitude.

Le Groupe est très bien positionné pour assurer une croissance sur le long terme avec succès, et 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.

**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 (Global Financial Advisory)	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%
	<b>Cumul</b>	<b>499,6</b>	<b>663,3</b>	<b>+33%</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%
	<b>Cumul</b>	<b>285,1</b>	<b>365,6</b>	<b>+28%</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%
	<b>Cumul</b>	<b>42,4</b>	<b>45,0</b>	<b>+6%</b>
Retraitements statutaires	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%
	<b>Cumul</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>-74%</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>237,2</b>	<b>347,3</b>	<b>+46%</b>
	<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>255,7</b>	<b>326,0</b>	<b>+27%</b>
	<b>3<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>321,9</b>	<b>379,2</b>	<b>+18%</b>
	<b>Cumul</b>	<b>814,8</b>	<b>1 052,5</b>	<b>+29%</b>

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

<sup>2</sup> Autres comprend le coût des fonctions centrales, les activités de financements, y compris les Financements Spécialisés, et autres

## **Annexe 2 : Palmarès de l'activité Conseil financier**

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

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

- Meda, société leader dans le domaine des spécialités pharmaceutiques, sur l'acquisition de Rottapharm | Madaus (2,3 milliards d'euros, Suède et Italie)
- Almirall, société pharmaceutique espagnole, pour l'accord conclu avec AstraZeneca sur son activité respiratoire, plus redevances (2,1 milliards de dollars US, Espagne)
- Santé SA et Santé Développement Europe, actionnaires majoritaires de Générale de Santé, groupe privé leader en France dans le secteur des services de santé, sur la cession de Générale de Santé à Ramsay Healthcare et Crédit Agricole Assurances (1,6 milliard d'euros, Luxembourg et France)
- 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)
- BC Partners, importante société de capital investissement, sur la cession de Spotless Group à Henkel (940 millions d'euros, France)
- Co-operative Group, la plus importante entreprise de type coopératif au Royaume-Uni, sur la cession de son activité pharmaceutique à Bestway Group (620 millions de livres sterling, Royaume-Uni)
- Abbott Laboratories, société internationale du secteur de la santé, sur son acquisition de Veropharm (631 millions de dollars US, États-Unis et Russie)
- United Spirits, importante société de spiritueux en Inde, sur sa vente de Whyte & Mackay à Emperador (430 millions de livres sterling, Inde et Royaume-Uni)
- Shanghai Electric, l'un des plus grands fabricants de matériel électrique/électromécanique en Chine, sur son acquisition d'une participation de 40 % au capital d'Ansaldo Energia auprès de FSI et sur la création de deux coentreprises (400 millions d'euros, Chine et Italie)

#### ***Conseil en financement***

- 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 US, Émirats Arabes Unis)
- 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)
- PHS, prestataire britannique leader dans le secteur des services axés sur le lieu de travail, sur la restructuration de ses lignes de crédit (945 millions de livres sterling, Royaume-Uni)
- Broadcast Australia, propriétaire et exploitant de l'un des réseaux terrestres sans fil les plus importants au monde, sur son refinancement (633,5 millions de dollars australiens, Australie)
- Seven Energy, société d'exploration pétrolière et gazière implantée au Nigeria, sur son émission obligataire publique de 10,25 % à échéance en 2021 (300 millions de dollars US) et son placement privé auprès de NSIA (100 millions de dollars US) (Royaume-Uni)
- Fingen, société immobilière leader en Italie, sur la restructuration de sa dette (300 millions d'euros, Italie)
- Blue Bird, première société de transport terrestre de passagers en Indonésie, sur son introduction à la bourse indonésienne (200 millions de dollars US, Indonésie)

**Calendrier financier**

- 24 juin 2015 après la clôture du marché Résultats de l'exercice 2014/2015
  - 6 août 2015 après la clôture du marché Informations financières du 1<sup>er</sup> trimestre 2015/2016
- 

**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 142 274 072 €, 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 le NYSE 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)**Relations avec la presse et les médias****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)**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)