

# Informations financières

## 1<sup>er</sup> trimestre

2014/2015

### Très bon premier trimestre en terme de revenus

- Revenus record du Conseil financier (*Global Financial Advisory*) au premier trimestre portés par une forte activité du conseil en fusions et acquisitions
- Revenus en progression au premier trimestre de la Banque privée et de la gestion d'actifs (*Wealth & Asset Management*) malgré des marchés volatiles
- Nette hausse des revenus du Capital-investissement et dette privée (*Merchant Banking*) en raison d'un niveau élevé des gains sur investissements et de dividendes

<i>En millions d'euros</i>	2014/2015 Revenus 1 <sup>er</sup> trimestre	2013/2014 Revenus 1 <sup>er</sup> trimestre retraité <sup>1</sup>
Conseil financier	216,2	141,6
Gestion d'actifs <sup>2</sup>	114,4	82,9
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	76,4	71,4
<i>dont Capital- investissement et dette privée</i>	38,0	11,5
Autres <sup>3</sup>	16,7	13,3
<b>Total avant retraitements statutaires</b>	<b>347,3</b>	<b>237,8</b>
Retraitements statutaires <sup>4</sup>	-	(0,6)
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>347,3</b>	<b>237,2</b>

<sup>1</sup> Les revenus comparés ont été modifiés pour refléter l'introduction de la norme comptable IFRS 10. Pour plus de détails se reporter à l'annexe 1

<sup>2</sup> La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la Gestion d'actifs ainsi que le Capital-investissement et dette privée

<sup>3</sup> Comprend les fonctions centrales, les activités de financement y compris les Financements spécialisés et d'autres revenus

<sup>4</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

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

Les revenus du Conseil financier du premier trimestre 2014/2015 ont atteint 216,2 millions d'euros (dont 140,1 millions pour le conseil en fusions et acquisitions et 76,1 millions pour le conseil en financement), soit une hausse de 53% par rapport à ceux de la même période de l'année 2013/2014 (141,6 millions d'euros dont 87,7 millions pour le conseil en fusions et acquisitions et 53,9 millions pour le conseil en financement), et une hausse de 14% par rapport au trimestre précédent.

Ces revenus trimestriels sont les plus élevés pour un premier trimestre depuis le début de la crise financière. Ils ont été particulièrement forts en Europe. Au regard du nombre importants de transactions finalisées au cours du premier trimestre et des mandats en cours, le Groupe demeure raisonnablement optimiste quant au niveau d'activité pour les prochains mois.

Rothschild conseille actuellement certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes. Par exemple, Rothschild est conseil financier de Lafarge pour sa fusion avec Holcim (60 milliards d'euros), d'Alstom pour l'acquisition des activités Energie par General Electric (12,4 milliards d'euros), et de Rolls-Royce pour l'acquisition des 50% restants qu'il ne possédait pas déjà dans RRPS (anciennement Tognum), co-entreprise avec Daimler (2,4 milliards d'euros).

Au cours du premier trimestre 2014/2015, Rothschild a conseillé de nombreuses opérations de fusions et acquisitions et de financement parmi lesquelles :

- Westfield, propriétaire du portefeuille le plus important de centres commerciaux au monde, pour la séparation de ses activités internationales (18 milliards de dollars) ainsi que de la fusion de ses activités australiennes et néo-zélandaises avec Westfield Retail Trust (29 milliards de dollars australiens) ;
- Volkswagen, constructeur automobile, pour son offre publique d'achat aux actionnaires minoritaires de Scania (6,7 milliards d'euros) ;
- PSA Peugeot Citroën, constructeur automobile, sur son augmentation de capital (3 milliards d'euros), sur le renforcement de son partenariat industriel et commercial avec Dongfeng Motor Corporation, ainsi que sur le renouvellement de sa facilité de crédit (2,7 milliards d'euros) ;
- Le Conseil d'Administration de Level 3 Communications, fournisseur mondial de communications, pour l'acquisition de tw telecom (7,3 milliards de dollars US)
- Rumo Logística, société brésilienne de services logistiques, pour sa fusion avec America Latina Logistica (4,7 milliards de dollars US) ;
- Al Jaber, conglomérat moyen-oriental diversifié, sur la restructuration de sa dette (4,5 milliards de dollars US) ;
- les administrateurs indépendants d'Olam, entreprise agricole cotée à Singapour, pour une offre en numéraire en échange de titres Temasek (4,2 milliards de dollars US) ;
- La famille Arora, pour l'introduction en bourse de B&M European Value Retail, le détaillant hard discount britannique (2,7 milliards de livres sterling) ;
- Rede Energia, investisseur en concessions de distributions d'électricité, sur la restructuration de sa dette (2,3 milliards de dollars US), et sa vente à Energisa ;
- AZ Electronic Materials, producteur de matériaux chimiques spécialisés pour le marché de l'électronique, pour l'offre de Merck recommandée en numéraire (1,6 milliard de livres sterling) ;
- Grupo BFA / Banka, banque commerciale espagnole, sur la cession de 4,9% détenus dans Iberdrola (1,5 milliard d'euros) ;

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

Ce premier trimestre a encore été affecté par une forte volatilité des marchés boursiers mondiaux, et par des taux d'intérêt faibles. En parallèle, la reprise des marchés a eu une incidence positive sur les actifs sous gestion, notamment grâce à la reprise d'activité de nos clients.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 4% sur le premier trimestre pour atteindre 44,0 milliards d'euros au 30 juin 2014 (contre 42,3 milliards d'euros au 31 mars 2014) grâce à une collecte nette de 0,8 milliard d'euros et l'appréciation globale du marché de 0,9 milliards d'euros. La capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs demeure solide.

Les revenus du premier trimestre 2014/2015 ont atteint 76,4 millions d'euros, contre 71,4 millions sur la même période l'année dernière (+7%), et à un niveau proche du trimestre précédent. Cette progression des revenus provient essentiellement de la croissance des actifs sous gestion.

Ce métier évolue dans un environnement particulièrement complexe, avec notamment une pression croissante de la réglementation. Cela n'altère pas notre objectif affiché de mise en œuvre d'une approche systématique afin de gagner de nouveaux clients et d'optimiser notre organisation. Dans cette perspective, Londres a recruté une équipe d'investissement et Paris et Bruxelles a renforcé ses équipes commerciales.

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

Au cours du premier trimestre 2014/2015, cette activité a généré 38,0 millions d'euros de revenus contre 11,5 millions d'euros au cours de la même période de l'exercice précédent, grâce à des gains relatifs à des cessions au sein de l'activité d'investissements pour compte propre (*Paris Orléans Proprietary Investments*), notamment celle de l'investissement dans le centre commercial parisien Beaugrenelle en avril 2014.

Ces revenus comprennent :

- 9,1 millions d'euros de commissions de gestion (8,1 millions d'euros au premier trimestre 2013/2014),
- 25,7 millions d'euros de plus-values nettes (2,8 millions d'euros au premier trimestre 2013/2014),
- 3,9 millions d'euros de revenus divers, y compris intérêts et dividendes (1,8 millions d'euros au premier trimestre 2013/2014);
- auxquels il convient de déduire moins de 0,7 millions d'euros de provisions (1,2 millions d'euros au premier trimestre 2013/2014).

Au cours du premier trimestre 2014/2015, 42,5 millions d'euros ont été investis, dont 8,2 millions d'euros pour compte propre et 34,3 millions d'euros par le biais des fonds gérés pour le compte de tiers. Par ailleurs, des cessions ont été réalisées pour un montant total de 71 millions d'euros ayant généré 25,7 millions d'euros de plus-values nettes.

Comme mentionné lors de l'annonce sur les résultats annuels, le Groupe a poursuivi le développement de son offre avec le *closing* final du fonds – Five Arrows Credit Solutions – destiné à saisir des opportunités d'investissements sur le marché européen de la dette à haut rendement, tant sur le marché primaire que secondaire, réunissant 415 millions d'euros, au-dessus de sa taille cible de 400 millions d'euros. Le fonds de dette senior européenne Oberon II (fonds successeur d'Oberon I qui avait clôturé à 200 millions d'euros) anticipe son premier *closing* en septembre autour de 200 millions d'euros, et un *closing* final en décembre de 300 millions d'euros.

Le succès du déploiement du premier fonds FAPI (« Five Arrows Principal Investments ») et les perspectives favorables de cessions permettent à l'équipe de lancer la levée de son fonds successeur « FAPI II » dans les prochains mois, avec un objectif de levée supérieur aux 583 millions d'euros du fonds précédent.

### ***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 se sont élevés à 355 millions d'euros au 30 juin 2014, en recul par rapport aux 396 millions d'euros du 31 mars 2014.

### **Perspectives**

Le marché des fusions-acquisitions montre des signes positifs de reprise, avec en Europe une augmentation des opérations au cours des derniers mois, dans un marché mondial qui reste très volatil. Si ce niveau soutenu d'activité se maintenait, cela aurait un impact favorable sur la performance opérationnelle.

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 sa stratégie de développement de ses métiers. Le Groupe reste confiant dans sa capacité à assurer à ses actionnaires des rendements solides sur le long terme.

## *Annexe 1: Modification des normes comptables applicables à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2014*

La norme IFRS 10 portant sur les états financiers introduit un modèle unique d'évaluation du contrôle. Le contrôle exclusif est démontré lorsqu'un investisseur a le pouvoir de diriger les activités d'une entité afin d'influer sur le rendement qu'il en retire.

L'application de cette nouvelle norme pour l'année 2014/2015, a eu pour conséquence de retraiter le compte de résultat de l'exercice au 31 mars 2013.

Au niveau de cette information financière trimestrielle, les revenus du premier trimestre pour l'année 2013/2014 ont été augmentés de 1,7 million d'euros.

### **Calendrier financier**

- |  |  |
|--|--|
| ▪ 25 septembre 2014 - 10 h 30 (heure de Paris) | Assemblée générale annuelle des actionnaires                                 |
| ▪ 25 novembre 2014 après la clôture du marché  | Résultats du premier semestre de l'exercice 2014/2015                        |
| ▪ 13 février 2015 après la clôture du marché   | Informations financières du 3 <sup>e</sup> 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 & 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](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)