

**Communiqué de presse**

Paris, 24 Novembre 2015

# Résultats semestriels

## 2015/2016

### **Bon premier semestre pour nos principaux métiers**

- Revenus du premier semestre 2015/2016 en hausse de 1% atteignant 679 millions d'euros contre 673 millions d'euros au premier semestre 2014/2015. Le deuxième trimestre est en hausse de 4% par rapport à celui de la même période l'an passé
  - Conseil financier – revenus en baisse de 4% par rapport à la même période de l'an passé. Les revenus du conseil en fusions et acquisitions ont progressé de 8% et ceux du conseil en financement ont diminué de 23%, en raison d'un ralentissement des émissions primaires sur les marchés européens
  - Banque privée et gestion d'actifs – revenus en hausse de 20% grâce à la forte progression des actifs sous gestion
  - Capital investissement et dette privée - revenus en recul de 23% en raison de plus-values sur investissements particulièrement élevées durant le premier semestre 2014/2015, et 33% supérieurs aux revenus semestriels moyens des trois dernières années
- Bénéfice avant impôt de 125 millions d'euros. Résultat net - part du Groupe de 39 millions d'euros. Résultat par action de 0,56 euro
- Impact positif des effets de conversion des taux des devises sur les revenus de 50 millions d'euros et négatif sur le résultat d'exploitation d'1 million d'euros
- Le Groupe a cédé son activité britannique de financements d'actifs, « Five Arrows Leasing Group », le 3 novembre 2015. Cette transaction générera un profit exceptionnel après impôt d'environ 90 millions d'euros au cours du deuxième semestre 2015/2016

*« Rothschild & Co a réalisé une bonne performance au premier semestre 2015/2016. Il convient de noter que le premier semestre de l'exercice précédent tenait compte de plus-value de cessions, particulièrement élevées, réalisées par l'activité de Capital investissement et dette privée », ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs généraux du Groupe. « Tous nos métiers ont connu un niveau d'activité très satisfaisant malgré la volatilité et l'incertitude des économies et des conditions de marché. En effet, le Conseil financier affiche une solide performance en capitalisant pleinement sur notre position de leader sur le marché européen. Cette tendance devrait se maintenir durant le second semestre 2015/2016 en raison d'une activité actuelle soutenue dans ce métier. De même, nous sommes satisfaits de l'évolution favorable de la Banque privée et gestion d'actifs qui a dégagé des revenus record en raison de l'augmentation des actifs sous gestion. Concernant l'activité de Capital investissement et dette privée, comme indiqué précédemment, les revenus ont été inférieurs à ceux de la même période de l'exercice précédent, ce qui explique en grande partie la baisse des résultats du Groupe, toutefois ces revenus ont été supérieurs de 33% à la moyenne semestrielle des trois exercices précédents. »*

## Compte de résultat simplifié

<i>(en million d'euros)</i>	Page	6 mois 2014/2015	6 mois 2015/2016	Var	Var %
<b>Revenus <sup>1</sup></b>	<b>3 - 6</b>	<b>673</b>	<b>679</b>	<b>6</b>	<b>1%</b>
Charges de personnel	6	(382)	(417)	35	9%
Charges administratives	6	(116)	(122)	6	5%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(18)	(20)	2	11%
Coût du risque	7	(10)	(1)	(9)	(90)%
<b>Résultat d'exploitation <sup>1</sup></b>		<b>147</b>	<b>119</b>	<b>(28)</b>	<b>(19)%</b>
Autres produits / charges (net)	7	26	6	(20)	(77)%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>173</b>	<b>125</b>	<b>(48)</b>	<b>(28)%</b>
Impôt sur les bénéfices	7	(36)	(29)	(7)	(19)%
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>137</b>	<b>96</b>	<b>(41)</b>	<b>(30)%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	7	(58)	(57)	(1)	(2)%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>79</b>	<b>39</b>	<b>(40)</b>	<b>(51)%</b>
<i>Résultat par action</i>		<i>1,15 €</i>	<i>0,56 €</i>	<i>(0,59)</i>	<i>(51)%</i>

<sup>1</sup> Les effets de conversion des taux de devises entre les six premiers mois 2015/2016 et la période correspondante en 2014/2015 ont :

- un impact positif de 50 millions d'euros sur les revenus
- un impact négatif d'1 million d'euros sur le résultat d'exploitation

\* \* \*

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 24 novembre 2015 pour examiner les comptes semestriels pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> avril et 30 septembre 2015. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.

## Revue des métiers

Le Groupe intervient dans deux métiers principaux : (1) le Conseil financier qui regroupe les activités de conseil en fusions et acquisitions, en financement, en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux; et (2), 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 qui incluent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

## Information par métiers

L'analyse des revenus et 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 <sup>2</sup>	6 mois 2015/2016
<b>Revenus</b>	<b>397</b>	<b>255</b>	<b>38</b>	<b>(11)</b>	<b>679</b>
Charges d'exploitation	(350)	(194)	(59)	44	(559)
Coût du risque	-	-	2	(3)	(1)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>47</b>	<b>61</b>	<b>(19)</b>	<b>30</b>	<b>119</b>
Extourne coût déboucement swap	-	-	8	-	8
<b>Résultat d'exploitation hors coût de déboucement d'un swap</b>	<b>47</b>	<b>61</b>	<b>(11)</b>	<b>30</b>	<b>127</b>
<i>Marge opérationnelle %</i>	12%	24%			19%

(en million d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée	Autres <sup>1</sup>	Réconciliation IFRS <sup>2</sup>	6 mois 2014/2015
<b>Revenus</b>	<b>413</b>	<b>243</b>	<b>28</b>	<b>(11)</b>	<b>673</b>
Charges d'exploitation	(356)	(161)	(41)	42	(516)
Coût du risque	-	-	(3)	(7)	(10)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>57</b>	<b>82</b>	<b>(16)</b>	<b>24</b>	<b>147</b>
<i>Marge opérationnelle %</i>	14%	34%			22%

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

<sup>2</sup> *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, à la réaffectation des dépréciations et à la comptabilisation de bonus différés au-delà de leur période d'acquisition.*

Le coût d'un swap d'intérêts de 8 millions d'euros correspond aux frais liés à son déboucement suite à la renégociation d'un prêt dans des conditions plus favorables. Le prêt concerne l'immeuble de nos bureaux londoniens.

### Conseil financier

Au cours du premier semestre 2015/2016, les revenus du Conseil financier ont atteint 397 millions d'euros contre 413 millions d'euros lors du premier semestre 2014/2015 qui avait été le meilleur depuis le début de la crise financière. Le résultat d'exploitation s'est élevé à 47 millions d'euros contre 57 millions d'euros durant la même période de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par l'évolution des revenus mais aussi par des investissements plus importants sur la période.

Le conseil en fusions et acquisitions a dégagé 277 millions d'euros de revenus au premier semestre, contre 257 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent (+8%). Cette progression confirme la dynamique observée l'an passé. En fusions et acquisitions, le Groupe bénéficie d'une position de leadership en nombre d'opérations réalisées, se situant à la 4<sup>e</sup> place mondiale durant le semestre<sup>1</sup>. En Europe, le Groupe 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.

Alors que l'activité de fusions et acquisitions, mesurée en valeur des transactions finalisées, peut fluctuer fortement d'un trimestre sur l'autre, la tendance générale est orientée à la hausse cette année, notamment grâce aux nombreuses opérations financières majeures aux États-Unis. Cependant, sur la base du nombre de

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

transactions finalisées, un indicateur clé de ce métier, le marché global se situe à des niveaux inférieurs à ceux de l'année dernière à la même période. Dans l'ensemble, dans nos principaux marchés, nous considérons que l'activité de fusions et acquisitions est globalement stable au premier semestre par rapport à celui de l'an dernier. Cependant, notre portefeuille actuel de mandats probabilisés pour l'année en cours dépasse le niveau de l'année précédente à la même date.

Au cours du premier semestre, les revenus du conseil en financement se sont repliés de 23% à 120 millions d'euros contre 156 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'un ralentissement des émissions primaires sur les marchés européens. Toutefois, le Groupe continue de se voir attribuer dans ce métier, plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant<sup>2</sup>. Bien que l'activité de conseil en restructuration de dettes ait été soutenue, notamment pour des opérations importantes et complexes, les revenus ont également diminué, principalement en Europe, mais ce recul a été partiellement compensé par notre activité aux États-Unis.

Durant le premier semestre, Rothschild a conseillé de nombreuses opérations, notamment :

- **Lafarge** pour sa fusion avec Holcim qui a donné naissance à LafargeHolcim (60 milliards de dollars),
- **Visteon** pour la vente de sa participation de 70% dans Halla Visteon Climate (3,6 milliards de dollars),
- **TSB** pour son offre publique d'achat de Banco de Sabadell (1,7 milliard de livres sterling),
- **CITIC Environment et CKM** pour leur offre publique volontaire sur United Envirotech (1,5 milliard de dollars),
- et **PanAust** pour l'offre publique d'achat de Guangdong Rising Asset Management (950 millions de dollars).

Le Groupe est actuellement présent dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes. Par exemple, Rothschild est conseiller financier de :

- **Coca-Cola Iberian Partners** pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke en vue de créer CCEP, nouvel embouteilleur d'Europe occidentale, soit la deuxième plus importante transaction jamais réalisée dans le domaine des produits de consommation en Europe (28 milliards d'euros),
- **Intel** pour son acquisition d'Altera (16,7 milliards de dollars),
- **Al Noor Hospitals Group** des EAU pour son alliance avec Mediclinic d'Afrique du Sud (6,9 milliards de livres sterling),
- **Solera** pour sa vente à Vista Equity Partners, la plus grande privatisation de l'année à ce jour (6,5 milliards de dollars),
- et **Bradescobank** pour l'acquisition de HSBC Brazil (5,2 milliards de dollars).

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

### **Gestion d'actifs**

Au cours du premier semestre, les revenus de la gestion d'actifs se sont établis à 255 millions d'euros contre 243 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution résulte de l'accroissement significatif des revenus de la Banque privée et gestion d'actifs (+20%) qui a compensé la baisse des revenus du Capital investissement et dette privée (-23%), conforme aux prévisions.

Au cours du premier semestre, le résultat d'exploitation de la gestion d'actifs s'est établi à 61 millions d'euros contre 82 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent, en raison de moindre plus-values générées par l'activité de Capital d'investissement et dette privée.

#### *Banque privée et gestion d'actifs*

Les revenus de la Banque privée et de la Gestion d'actifs au premier semestre 2015/2016 se sont élevés à 187 millions d'euros, en augmentation de 20% par rapport à la même période de l'exercice précédent (156 millions d'euros). Ceci est principalement dû à la hausse des actifs sous gestion à 48,3 milliards d'euros au 30 septembre 2015 contre 45,2 milliards d'euros au 30 septembre 2014, soit une hausse de 7%.

---

<sup>2</sup> Source: Dealogic

Au cours du premier semestre 2015/2016, l'activité de Banque privée et de gestion d'actifs a collecté 0,7 milliard d'euros. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte positive au sein de la Banque privée (+1,2 milliard d'euros) impactée par une décollecte au sein de la Gestion d'actifs (0,5 milliard d'euros), notamment en Europe où il a été décidé d'abandonner un important mandat de gestion d'un client institutionnel pour des raisons commerciales.

Par ailleurs, la baisse des marchés, les effets négatifs des variations de taux de change et les reclassements d'actifs (sous gestion vers sous conservation) ont eu un impact de 4,5 milliards d'euros<sup>3</sup>.

Le premier semestre a été marqué par une activité macroéconomique significative en raison du renflouement de la Grèce, des interventions des banques centrales en Europe et en Asie et par un regain de volatilité sur les marchés, avec une dégradation des marchés en août et l'orientation à la baisse générale des principaux indices.

Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion.

<i>En milliards d'€</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2014/2015	1 <sup>er</sup> semestre 2015/2016	12 mois 1 <sup>er</sup> octobre 2014 au 30 septembre 2015
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>42,3</b>	<b>52,1</b>	<b>45,2</b>
Collecte nette	1,4	0,7	2,7
Effet marché, taux de change et reclassement d'actifs	1,5	(4,5) <sup>3</sup>	0,4
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>45,2</b>	<b>48,3</b>	<b>48,3</b>

#### *Capital investissement et dette privée*

Au cours du premier semestre 2015/2016, l'activité de Capital investissement et dette privée a généré 68 millions d'euros de revenus contre 87 millions d'euros au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette baisse est en grande partie due aux plus-values exceptionnellement élevées réalisées sur les investissements pour compte propre au cours de la période précédente. Toutefois, les revenus ont été supérieurs de 33% à la moyenne des revenus semestriels des trois dernières années. Ces revenus comprennent :

- 23 millions d'euros de commissions de gestion (16 millions d'euros au premier semestre 2014/2015),
- 42 millions d'euros de plus-values nettes (61 millions d'euros au premier semestre 2014/2015),
- 8 millions d'euros d'intérêts et dividendes (10 millions d'euros au premier semestre 2014/2015) ;
- desquels il convient de déduire 5 millions d'euros de provisions (0 million d'euros au premier semestre 2014/2015).

Au cours du premier semestre, le Groupe a investi 57 millions d'euros, dont 44 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 13 millions d'euros pour compte propre, et a cédé des actifs pour 95 millions d'euros ayant généré 42 millions d'euros de plus-values nettes, notamment les cessions de deux investissements pour compte propre ; SIACI Saint Honoré et Perenco, pour un montant total de 59 millions d'euros et des plus-values de 27 millions d'euros.

La levée du fonds Five Arrows Principal Investments II (« FAPI II »), fonds de capital investissement axé sur les moyennes capitalisations européennes, a été clôturée à 775 millions d'euros, au-dessus de son objectif de 700 millions d'euros grâce à une sursouscription. Le Groupe contribuera à hauteur de 130 millions d'euros. FAPI II a déjà réalisé son premier investissement en Scandinavie dans un grand fournisseur de données à destination des professionnels du droit et de la comptabilité.

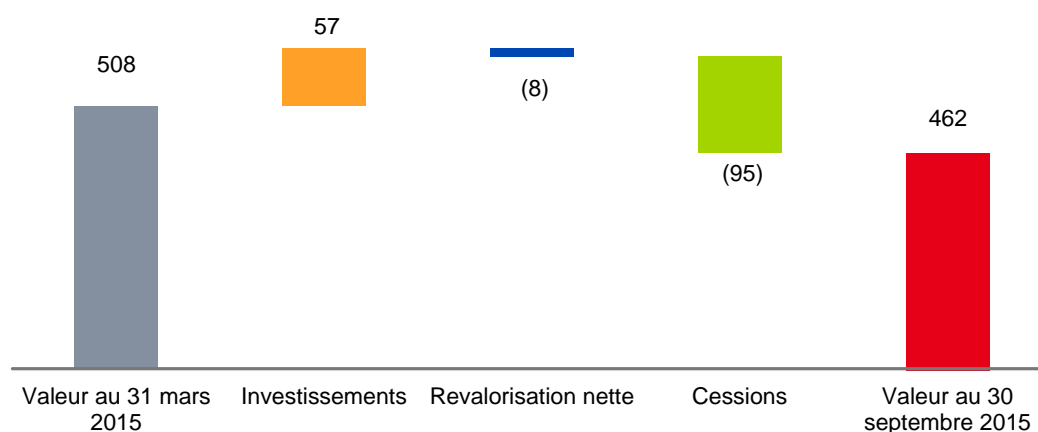
En septembre 2015, l'acquisition de West Gate, société de gestion de crédit basée à Los Angeles spécialisée dans les prêts à effet de levier, qui gère 1,5 milliard de dollars (1,35 milliard d'euros) d'actifs répartis sur cinq structures CLO (« *Collateralised Loan Obligation* ») a été réalisée. Grâce à ce rachat, le Groupe allie l'expertise de West Gate aux États-Unis aux compétences du Capital investissement et dette privée de Rothschild dans les prêts à effet de levier européens. L'ensemble gèrera 2,9 milliards d'euros de fonds européens, américains et

<sup>3</sup> Ce montant inclut 1,1 milliard d'euros de reclassement d'actifs des actifs sous gestion vers les actifs sous conservation et 0,2 million d'euros lié au transfert définitif des comptes de Sélection R en France.

internationaux avec un éventail de produits incluant des fonds de crédit sans effet de levier, des fonds de crédit multi-stratégies et des véhicules CLO.

*Evolution du portefeuille du Groupe (en millions d'euros)*

	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2015	30/09/2015
Fonds d'investissement gérés	116	158	207	243
<i>Rothschild Proprietary investments &amp; autres</i>	348	360	301	219
<b>Total des actifs bruts</b>	<b>464</b>	<b>518</b>	<b>508</b>	<b>462</b>



### **Financements spécialisés**

Le volume des prêts commerciaux en voie d'extinction a baissé, en ligne avec le plan de réduction des activités bancaires. Les encours nets se sont élevés à 207 millions d'euros au 30 Septembre 2015 contre 262 millions d'euros au 31 mars 2015.

Comme annoncé en octobre 2015, le Groupe a cédé son activité de leasing au Royaume-Uni (« Five Arrows Leasing Group Limited ») à Paragon Bank. Cette cession se traduira par un profit exceptionnel après impôt d'environ 90 millions d'euros qui sera pris en compte au deuxième semestre de l'exercice.

### **Charges d'exploitation**

#### **Charges de personnel**

Les charges de personnel pour le premier semestre 2015/2016 se sont établies à 417 millions d'euros contre 382 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent en hausse de 35 millions d'euros. L'impact des variations des taux de change s'est traduit par une hausse de 39 millions d'euros, soit une baisse de 4 millions d'euros à taux de change constant.

Le nombre de collaborateurs de l'ensemble du Groupe a augmenté, passant de 2 857 au 30 septembre 2014 à 3 004 au 30 septembre 2015. Cette hausse est le résultat d'une part, de plusieurs recrutements de banquiers juniors au sein du Conseil financier afin d'améliorer les leviers d'exploitation et l'équilibre vie professionnelle / vie personnelle, et d'autre part, d'investissements dans les fonctions de relations avec la clientèle (principalement dans la Banque privée et gestion d'actifs) et de l'impact de l'acquisition de West Gate.

#### **Charges administratives**

Pour le premier semestre 2015/2016, les charges administratives se sont établies à 122 millions d'euros contre 116 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent en hausse de 6 millions d'euros. L'impact des variations des taux de change s'est traduit par une hausse de 10 millions d'euros, soit une baisse de 4 millions d'euros à taux de change constant.

### Coût du risque

Pour le premier semestre 2015/2016, le coût du risque s'est élevé à 1 million d'euros, contre 10 millions d'euros à la même période de l'exercice précédent. Ce montant comprend 2 millions d'euros de dépréciations de titres de dette au sein du Merchant Banking, partiellement compensées par des recouvrements de créances du Conseil financier et des recouvrements liés au portefeuille de prêts en voie d'extinction.

### Autres produits / charges (net)

Pour le premier semestre 2015/2016, les autres produits et charges, qui incluent les résultats des sociétés mises en équivalence, ont dégagé un résultat net de 6 millions d'euros, contre 26 millions d'euros pour la même période en 2014/2015. L'exercice précédent incluait une plus-value significative liée à la cession de Fircosoft réalisée par le Capital investissement et dette privée.

### Impôt sur les bénéfices

Pour le premier semestre 2015/2016, la charge d'impôt s'est élevée à 29 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 21 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 8 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 23,3% (pour le premier semestre 2014/2015, la charge d'impôt était de 36 millions d'euros pour un taux d'imposition effectif de 20,8%).

### Participations ne donnant pas le contrôle

Pour le premier semestre 2015/2016, les participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 57 millions d'euros contre 58 millions d'euros sur la même période de l'année précédente. Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent principalement le dividende précipitaire versé aux associés français et les intérêts sur les dettes perpétuelles subordonnées.

### Liquidité – Capital – Ratio de solvabilité

Le Groupe conserve un important niveau de liquidité. Au 30 septembre 2015, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 54% de l'actif total, contre 57% au 31 mars 2015.

Les capitaux propres – part du Groupe sont passés de 1 419 millions d'euros au 31 mars 2015 à 1 403 millions d'euros au 30 septembre 2015, notamment en raison du paiement du dividende (42 millions 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 de Bale III. Ces ratios sont largement supérieurs aux exigences réglementaires.

	31/03/2015	30/09/2015 <sup>4</sup>	Min Bâle III avec CCB <sup>5</sup>
Ratio de capital Tier 1	18,1%	17,0%	8,5%
Ratio de solvabilité global	20,5%	19,2%	10,5%

Les ratios ont diminué en raison :

- de la baisse des fonds propres réglementaires suite au transfert de gains réalisés sur des actifs classés en « disponibles à la vente » qui ont été cédés, en dégageant des bénéfices «non audités» qui ne peuvent pas être considérés comme des fonds propres réglementaires jusqu'à la fin de l'année comptable; et
- des fluctuations des taux de change.

<sup>4</sup> Les ratios de septembre 2015 n'incluent pas le résultat de la période dans la mesure où celui-ci est non audité.

<sup>5</sup> CCB = Coussin de conservation

## Bilan simplifié

(en milliard d'euros)	31/03/2015	30/09/2015	Var
Caisse et banques centrales	3,6	3,4	(0,2)
Avoirs auprès des banques	1,5	1,5	0,0
Prêts et créances envers la clientèle	1,6	1,5	(0,1)
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	0,9	1,2	0,3
<i>dont Portefeuille de prêts en voie d'extinction</i>	0,3	0,2	(0,1)
Actifs financiers	1,0	1,0	0,0
Autres actifs	1,4	1,5	0,1
<b>Total des actifs</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,2)</b>
Dettes envers la clientèle	5,7	5,6	(0,1)
Autres dettes	1,4	1,3	(0,1)
Capitaux propres - part du Groupe	1,4	1,4	0,0
Participations ne donnant pas le contrôle	0,6	0,6	0,0
<b>Total des passifs</b>	<b>9,1</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,2)</b>

Les effets de change liés à la variation des taux des devises entre le 31 mars 2015 et le 30 septembre 2015 ont diminué les actifs de 0,2 milliard d'euros.

## Perspectives

Le Groupe a dégagé des résultats satisfaisants au premier semestre 2015/2016 grâce son fort ancrage dans les principaux métiers dans lesquels il opère. Toutefois, certains des métiers de Rothschild & Co sont volatils et dépendants des conditions de marché qui se sont récemment tendues en raison d'incertitudes macro-économiques et politiques.

Au sein de l'activité de Conseil financier, le marché mondial des fusions et acquisitions exprimé en valeur reste soutenu, mais demeure tiré par les États-Unis alors que l'activité reste stable en Europe. Notre portefeuille probabilisé de mandats actuel pour l'année en cours dépasse les niveaux de l'année précédente à la même date. Nous sommes donc raisonnablement confiants dans le fait que le flux des mandats de fusions et acquisitions finalisés et en cours se maintiendra jusqu'à la fin de l'année.

Au sein de l'activité Banque privée et gestion d'actifs, nous anticipons une croissance continue des revenus et de la collecte nette, mais un repli, toujours possible, des marchés financiers aurait un impact sur nos actifs sous gestion, et par conséquent sur nos revenus.

L'activité de Capital investissement et dette privée poursuivra son développement grâce à une offre de produits diversifiés. Toutefois, compte tenu des plus-values de cessions particulièrement élevées dégagées au cours de l'année 2014/2015, nous prévoyons une rentabilité sensiblement inférieure de cette activité pour l'année en cours.



Annexe 1 : Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>Var %</b>
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	216,2	208,3	(4%)
	2 <sup>ème</sup> trimestre	196,7	189,0	(4%)
	<b>Cumul</b>	<b>412,9</b>	<b>397,3</b>	<b>(4%)</b>
Gestion d'actifs <sup>6</sup>	1 <sup>er</sup> trimestre	114,4	121,8	+6%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	128,6	132,7	+3%
	<b>Cumul</b>	<b>243,0</b>	<b>254,5</b>	<b>+5%</b>
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	1 <sup>er</sup> trimestre	76,4	94,4	+24%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	79,1	92,5	+17%
	<b>Cumul</b>	<b>155,5</b>	<b>186,9</b>	<b>+20%</b>
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	1 <sup>er</sup> trimestre	38,0	27,4	(28%)
	2 <sup>ème</sup> trimestre	49,5	40,2	(19%)
	<b>Cumul</b>	<b>87,5</b>	<b>67,6</b>	<b>(23%)</b>
Autres <sup>7</sup>	1 <sup>er</sup> trimestre	16,7	19,6	+17%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	12,2	18,9	+55%
	<b>Cumul</b>	<b>28,9</b>	<b>38,5</b>	<b>+33%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	-	(9,3)	n/a
	2 <sup>ème</sup> trimestre	(11,5)	(1,8)	n/a
	<b>Cumul</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>n/a</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	1 <sup>er</sup> trimestre	<b>347,3</b>	<b>340,4</b>	<b>(2%)</b>
	2 <sup>ème</sup> trimestre	<b>326,0</b>	<b>338,8</b>	<b>+4%</b>
	<b>Cumul</b>	<b>673,3</b>	<b>679,2</b>	<b>+1%</b>

<sup>6</sup> La Gestion d'actifs comprend les activités Banque privée et gestion d'actifs ainsi que Capital investissement et dette privée.

<sup>7</sup> Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus

## Annexe 2 : Principaux taux de change

Taux	Compte de résultat			Taux	Bilan		
	6 mois 2014/2015	6 mois 2015/2016	Var		Mars 2015	Sept 2015	Var
€/ GBP	0,8046	0,7200	(11)%	€/ GBP	0,7273	0,7385	2%
€/ CHF	1,2155	1,0567	(13)%	€/ CHF	1,0463	1,0915	4%
€/ USD	1,3492	1,1092	(18)%	€/ USD	1,0759	1,1203	4%

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

### Principales opérations réalisées au cours du premier semestre clos le 30 septembre 2015

#### Fusions-acquisitions et conseil stratégique

- *Lafarge*, leader des matériaux de construction, sur sa fusion avec Holcim pour créer LafargeHolcim (60 milliards de dollars, France et Suisse)
- *Visteon*, équipementier automobile, sur la cession de sa participation de 70% dans Halla Visteon Climate Control (3,6 milliards de dollars, États-Unis et Corée du Sud)
- *Norbert Dentressangle*, entreprise internationale de transport et de logistique, pour son rachat par XPO Logistics (3,2 milliards d'euros, France et États-Unis)
- *Blackstone* pour la cession de Center Parcs, entreprise de villages de vacances basée au Royaume-Uni, à Brookfield (2,5 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Lion Capital* sur la vente de sa participation de 49% dans Picard, numéro un français des surgelés hauts de gamme, à ARYZTA (2,3 milliards d'euros, France et Suisse)
- *Casino*, chaîne de supermarchés française, et sa filiale brésilienne Grupo Éxito sur la réorganisation des opérations de Casino en Amérique latine (1,9 milliard de dollars, France et Brésil)
- *TSB*, banque britannique, sur l'offre publique d'achat de Banco de Sabadell (1,7 milliard de livres sterling, Royaume-Uni et Espagne)
- *CITIC Environment*, filiale de CITIC le plus grand conglomérat chinois, et CKM, une entité ad hoc détenue conjointement par CITIC et KKR, pour leur offre publique volontaire sur United Envirotech (1,5 milliard de dollars, Singapour et Chine)
- *Clayton Dubilier & Rice et BCA*, leader européen de la revente de véhicules d'occasion, pour la cession de BCA et son introduction à la bourse de Londres (1,2 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Atos*, prestataire de services informatiques, sur l'acquisition de l'activité IT Outsourcing de Xerox et la création d'un partenariat stratégique à l'échelle mondiale (1,1 milliard de dollars, France et États-Unis)
- *Domino Print Sciences*, entreprise technologique britannique, sur l'offre publique d'achat reçue de Brother Industries (1 milliard de livres sterling, Royaume-Uni et Japon)
- *PanAust*, producteur de cuivre coté à la bourse australienne, sur l'offre publique d'achat de Guangdong Rising Asset Management (950 millions de dollars, Australie et Chine)
- *Canadian Pension Plan Investment Board* sur l'acquisition de 46% dans mfi management für immobilien, exploitant de centres commerciaux, auprès d'Unibail-Rodamco (760 millions d'euros, Canada et Allemagne)
- *Gerresheimer*, leader des emballages et dispositifs pharmaceutiques, sur le rachat de Centor à Montagu Private Equity (725 millions de dollars, Allemagne et États-Unis)
- *Abacus Holdings*, entreprise de premier ordre de distribution mondiale de services détenue par onze compagnies aériennes asiatiques, sur la vente de sa participation de 65% dans Abacus International à Sabre (Singapour, États-Unis)

### **Conseil en financement**

- *NII Holdings*, opérateur de télécommunication en l'Amérique latine, pour sa restructuration dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (6 milliards de dollars, États-Unis)
- *Rumo Logística*, société brésilienne de services logistiques, pour le réajustement des clauses restrictives et sa nouvelle ligne de dette (respectivement 2,2 milliards de dollars et 470 millions de dollars, Brésil)
- *Canada GEN*, véhicule d'investissement du gouvernement canadien, pour la cession du solde de sa participation dans General Motors (2,6 milliards de dollars, Canada et États-Unis)
- *Serco*, société de services axée sur le secteur public, pour son augmentation de capital (2 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Towergate*, courtier d'assurance, pour la restructuration de ses obligations à rendement élevé (1 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Europcar*, loueur de voitures, pour son introduction en bourse à Paris (1 milliard d'euros, France)
- *OCP*, premier producteur de phosphates, pour son émission d'euro-obligations (1 milliard de dollars, Maroc)
- *Allen Systems*, entreprise spécialisée dans les solutions d'entreprise, pour sa restructuration et son financement DIP conformément au chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (975 millions de dollars, États-Unis)
- *Euskaltel*, entreprise de télécommunication couvrant le Pays basque espagnol, pour son entrée à la bourse espagnole (840 millions d'euros, Espagne)
- *GEMS Education*, institut d'enseignement mondial, pour son refinancement traditionnel et islamique (817 millions de dollars, Émirats Arabes Unis)
- *Flow Traders*, fournisseur mondial de liquidités pour les produits cotés en bourse (ETP), pour son introduction à la bourse d'Amsterdam (599 millions d'euros, Pays-Bas)
- *Groupe Arnault*, holding, et Colony Capital pour la revente de leur participation de 8,5% dans Dia, chaîne de magasins discount (408 millions d'euros, Espagne et France)
- *Tate & Lyle*, spécialiste en ingrédients et solutions agroalimentaires, pour l'émission d'obligations à 8, 10 et 12 ans en placement privé (400 millions de dollars, Royaume-Uni)
- *Argo Investments*, société d'investissement australienne, pour l'entrée d'Argo Global Listed Infrastructure à la bourse australienne (287 millions de dollars, Australie)

### **Principales transactions en cours et annoncées**

- *Coca-Cola Iberian Partners* pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke pour créer CCEP, nouvel embouteilleur d'Europe occidentale. 2ème plus grosse transaction jamais réalisée dans le domaine des produits de consommation en Europe (28 milliards d'euros)
- *Intel*, société technologique, pour l'acquisition d'Altera (16,7 milliards de dollars)
- *Alstom*, leader mondial de la production d'électricité, pour l'acquisition de ses activités Énergie par General Electric (12,4 milliards d'euros) et son investissement pour créer un partenariat énergie et transport avec General Electric (3,1 milliards d'euros)
- *Al Noor Hospitals Group*, premier prestataire de soins de santé aux EAU, pour son alliance avec Mediclinic (6,9 milliards de livres sterling -Afrique du Sud)
- *Solera*, prestataire de logiciels de gestion du risque, pour sa vente à Vista Equity Partners, plus grande privatisation de l'année 2015 (6,5 milliards de dollars)
- *Bradesco*, établissement financier, pour son acquisition de HSBC Brazil, plus grande transaction jamais effectuée par une banque brésilienne (5,2 milliards de dollars)
- *Rexam*, entreprise d'emballages, pour l'offre publique mixte reçue de Ball Corp (4,4 milliards de livres sterling)
- *Amlin*, assureur spécialisé et réassureur, pour l'offre publique d'achat de Mitsui Sumitomo (3,5 milliards de livres sterling)
- *Melrose*, groupe d'ingénierie britannique coté en bourse, pour sa vente par Elster à Honeywell (3,3 milliards de livres sterling)
- *Discovery Communications*, chaînes thématiques spécialisées dans la diffusion de documentaires, pour le rachat à TF1 des 49% restants d'Eurosport pour en détenir le contrôle intégral (491 millions d'euros)

### **Calendrier financier**

- 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 Rothschild & Co (anciennement Paris Orléans)**

*Rothschild & Co intervient dans 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.*

*Rothschild & Co 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. Rothschild & Co est cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684. Action éligible au PEA – PME*

<b>Relations investisseurs</b>	<b>Relations avec la presse et les médias</b>	
<b>Marie-Laure Becquart</b> <a href="mailto:marie-laure.becquart@rothschild.com">marie-laure.becquart@rothschild.com</a> Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10 <a href="http://www.rothschildandco.com">www.rothschildandco.com</a>	<b>France</b> <b>DGM Conseil +33 1 40 70 11 89</b> Michel Calzaroni <a href="mailto:m.calza@dgm-conseil.fr">m.calza@dgm-conseil.fr</a> Olivier Labesse <a href="mailto:labesse@dgm-conseil.fr">labesse@dgm-conseil.fr</a>	<b>Royaume Uni</b> <b>Smithfield +44 20 7360 4900</b> John Kiely <a href="mailto:jkiely@smithfieldgroup.com">jkiely@smithfieldgroup.com</a> Alex Simmons <a href="mailto:asimmons@smithfieldgroup.com">asimmons@smithfieldgroup.com</a>