

Paris, 11 février 2016

Informations financières - 3^{ème} trimestre et 9 premiers mois 2015/2016

- Forte progression des revenus du troisième trimestre, en hausse de 26% par rapport à la même période lors de l'exercice 2014/2015
- Les revenus des neuf premiers mois de l'année se sont inscrits en hausse de 10%
- Ce bon niveau de revenus reflète la solidité du marché des fusions et acquisitions ainsi que la progression des actifs sous gestion au sein de l'activité de Banque privée et de gestion d'actifs, atténuées en partie par la baisse des revenus issus de l'activité Capital investissement et dette privée, en raison de moindres plus-values sur investissements particulièrement élevées au cours de l'année 2014/2015
- Les effets de change liés à la variation des taux des devises ont eu un impact positif de 25 millions d'euros et de 75 millions d'euros sur les revenus du troisième trimestre et des neuf premiers mois 2015/2016 respectivement.

En millions d'euros	Revenus du 3 ^{ème} trimestre			Revenus des 9 premiers mois		
	2014/2015	2015/2016	% Var	2014/2015	2015/2016	% Var
Conseil financier	250,4	333,8	+33%	663,3	731,1	+10%
Gestion d'actifs	122,6	128,5	+5%	365,6	383,0	+5%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	86,6	100,8	+16%	242,1	287,7	+19%
<i>dont Capital- investissement et dette privée</i>	36,0	27,7	(23%)	123,5	95,3	(23%)
Autres ¹	16,1	9,9	(39%)	45,0	48,4	+8%
Total avant réconciliation IFRS	389,1	472,2	+21%	1 073,9	1 162,5	+8%
Réconciliation IFRS	(9,9)	4,9	n/a	(21,4)	(6,2)	n/a
Total revenus du Groupe	379,2	477,1	+26%	1 052,5	1 156,3	+10%

¹ "Autres" comprend le portefeuille de prêts en voie d'extinction et les autres activités

Revue des métiers

Le Groupe intervient dans deux métiers principaux : (1) le Conseil financier, incluant 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, comprenant les activités de Banque privée et gestion d'actifs ainsi que de Capital investissement et dette privée. En complément, le Groupe gère un portefeuille de prêts en voie d'extinction.

Conseil financier

Au cours du troisième trimestre 2015/2016, les revenus du Conseil financier ont atteint 333,8 millions d'euros, contre 250,4 millions d'euros lors du troisième trimestre 2014/2015, soit une hausse de 33%.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2015/2016, les revenus du Conseil financier se sont élevés à 731,1 millions d'euros, soit une progression de 10% par rapport à la même période l'an passé, où ceux-ci s'établissaient à 663,3 millions d'euros. Ces revenus constituent la meilleure performance observée depuis 2008 pour les neuf premiers mois d'une année.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2015/2016, les revenus issus du conseil en fusions et acquisitions ont progressé de 20% et ceux provenant du conseil en financement se sont repliés de 7% par rapport à la même période de l'exercice précédent. La croissance a été particulièrement soutenue en Europe et en Amérique du Nord.

Le Groupe confirme sa position de leadership dans le domaine des fusions et acquisitions, occupant la 3^{ème} place mondiale en nombre d'opérations réalisées². En Europe, Rothschild continue de dominer le marché en intervenant sur plus d'opérations qu'aucun autre de ses concurrents – une position de premier rang que le Groupe occupe depuis plus d'une décennie².

Dans le domaine du conseil en financement, le Groupe est intervenu dans le cadre de la plus grande introduction en Bourse réalisée en Europe au cours des neuf premiers mois de l'année 2015. Rothschild continue de se voir confier un plus grand nombre de mandats européens que tout autre conseiller indépendant³. Notre présence sur les activités de conseil en restructuration de dettes pour des opérations complexes et de grande ampleur reste très significative.

Rothschild est intervenu dans le cadre de missions de conseil de premier plan en matière de fusions et acquisitions ainsi que de financement réalisées au dernier trimestre 2015 auprès des clients suivants :

- **Intel** pour l'acquisition d'Altera (16,7 milliards de dollars),
- **Alstom** pour la cession d'Alstom Energy Activities à General Electric (12,4 milliards d'euros),
- **Rio Tinto** pour le financement de son projet d'expansion de la mine de cuivre et d'or d'Oyu Tolgoi (6 milliards de dollars),
- **NL Financial Investments** pour la privatisation et remise en bourse d'ABN AMRO (3,8 milliards d'euros),
- **Poste Italiane** pour son introduction à la Bourse de Milan (3,4 milliards d'euros),
- **Melrose** pour la cession d'Elster à Honeywell (3,3 milliards de livres sterling),
- **Corporacion GEO** pour sa restructuration (2,9 milliards de dollars),
- **Bayer** pour l'introduction en Bourse de sa filiale Covestro dans le cadre d'une scission (1,5 milliard d'euros),
- **Nikkei** pour son rachat de Financial Times Group auprès de Pearson (844 millions de livres sterling),
- **T-Solar Global Operating Assets** pour le refinancement de sa dette (606 millions d'euros).

Le Groupe est actuellement conseiller financier dans certaines des opérations internationales parmi les plus complexes, en intervenant auprès des sociétés suivantes :

- **BG Group** pour l'offre publique mixte de Royal Dutch Shell (36 milliards de livres sterling),
- **Coca-Cola Iberian Partners** pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke en vue de créer CCEP, un nouvel embouteilleur européen (28 milliards d'euros),
- **Boehringer Ingelheim** pour l'échange stratégique de son activité Santé grand-public contre celle de Santé animale de Sanofi (22,8 milliards d'euros),
- **ORIX** pour le rachat de Kansai Airports, en tant que co-dirigeant d'un consortium aux côtés de Vinci (18 milliards de dollars),
- **China General Nuclear** pour ses investissements dans de nouvelles centrales nucléaires au Royaume-Uni.

² Source : Thomson Reuters

³ Source : Dealogic

Gestion d'actifs

Au cours du troisième trimestre 2015/2016, les revenus de la gestion d'actifs ont atteint 128,5 millions d'euros contre 122,6 millions d'euros au cours de la même période l'an passé, soit une hausse de 5%.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2015/2016, les revenus de la gestion d'actifs se sont établis à 383,0 millions d'euros, enregistrant une progression de 5% par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice précédent (365,6 millions d'euros).

Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs au cours du troisième trimestre 2015/2016 ont atteint 100,8 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport à la même période l'an passé (86,6 millions d'euros).

Sur les neuf premiers mois de l'année, les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs se sont établis à 287,7 millions d'euros, en hausse de 19% par rapport au montant de 242,1 millions d'euros enregistré au terme des trois premiers trimestres de l'exercice précédent. Cette progression résulte principalement de la croissance de 7% des actifs sous gestion, ceux-ci s'élevant à 51,0 milliards d'euros au 31 décembre 2015, contre 47,8 milliards d'euros au 31 décembre 2014.

Au cours des neuf premiers mois de 2015/2016, la collecte nette a poursuivi sa progression, s'établissant à 1,2 milliard d'euros. Ce chiffre résulte d'une collecte de 1,5 milliard d'euros réalisée au niveau de la Banque privée et d'une décollecte de 0,3 milliard d'euros provenant des activités de gestion d'actifs, notamment en Europe, pénalisées par l'abandon, pour des raisons commerciales, d'un mandat de gestion significatif pour le compte d'un client institutionnel. Par ailleurs, l'impact conjugué de la baisse des marchés, des effets négatifs des variations de taux de change et de reclassements d'actifs de la gestion vers la conservation s'est élevé à 2,3 milliards d'euros.

Au cours des neuf premiers mois de l'année, l'activité macro-économique s'est avérée intense, marquée par l'intervention des Banques centrales en Europe et en Asie ainsi que par le ralentissement de la croissance économique en Chine. Les craintes entourant l'économie chinoise ont provoqué la chute des prix des matières premières, notamment des métaux et du pétrole. L'impact s'est propagé aux places boursières, favorisant des niveaux de volatilité considérables et une tendance globalement baissière de l'ensemble des principaux indices.

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

<i>En milliards d'euros</i>	3^{ème} trimestre		9 mois	
	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016
Actifs sous gestion à l'ouverture	45,2	48,3	42,3	52,1
Collecte nette	1,1	0,5	2,6	1,2
Effet marché, taux de change et variation exceptionnelle de périmètre	1,5	2,2	2,9	(2,3)
Actifs sous gestion à la clôture	47,8	51,0	47,8	51,0

Au cours du 3^{ème} trimestre, Rothschild Asset Management, l'entité américaine de gestion d'actifs du Groupe, a signé un accord de partenariat avec la compagnie d'assurances Pacific Life (Pacific Funds) au terme duquel elle est devenue son gestionnaire délégué exclusif pour ses produits actions pour les trois prochaines années. Pacific Life est la quatrième compagnie d'assurances aux Etats-Unis, avec environ 125 milliards de dollars d'actifs sous gestion en provenance de la clientèle de particuliers.

Capital investissement et dette privée

Les revenus de l'activité de capital investissement et dette privée ont, au troisième trimestre 2015/2016, atteint 27,7 millions d'euros, contre 36,0 millions d'euros au cours de la même période l'an passé.

Sur les neuf premiers mois de l'année 2015/2016, les revenus de cette activité se sont établis à 95,3 millions d'euros, contre 123,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par le niveau de plus-values exceptionnellement élevé réalisées sur les investissements pour compte propre au cours de la période précédente. Toutefois, les revenus ont été supérieurs de 17% à la moyenne de ceux enregistrés sur cette même période lors de ces trois dernières années.

Ces revenus comprennent :

- 33,6 millions d'euros de commissions de gestion (22,4 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'année 2014/2015),
- 55,1 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes (82,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'année 2014/2015),
- 10,5 millions d'euros de revenus divers (16,7 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'année 2014/2015),
- desquels il convient de déduire 3,9 millions d'euros de provisions (crédit de 2,2 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de l'année 2014/2015).

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2015/2016, le Groupe a investi 79,4 millions d'euros, dont 69,2 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 10,2 millions d'euros pour compte propre. Rothschild a cédé des actifs pour 140,3 millions d'euros, notamment deux investissements pour compte propre ; SIACI Saint Honoré et Perenco, pour un montant total de 59 millions d'euros, dont 27 millions d'euros de plus-values.

Comme mentionné lors de l'annonce sur les résultats semestriels, le fonds « *Five Arrows Principal Investments II* » (FAPI II), fonds de capital investissement axé sur les moyennes capitalisations européennes, a été clôturé à 775 millions d'euros, au-dessus de son objectif de 700 millions d'euros. Par ailleurs, l'acquisition de West Gate, a été finalisée. Cette société de gestion de crédit basée à Los Angeles et spécialisée dans les prêts à effet de levier gère 1,5 milliard de dollars (1,35 milliard d'euros) d'actifs répartis sur cinq structures CLO (« *Collateralised Loan Obligation* »).

Perspectives

Bénéficiant de la solidité de sa position de marché, le Groupe enregistre sur le troisième trimestre ainsi que sur les neuf premiers mois de l'exercice 2015/2016 des revenus très satisfaisants. Toutefois, nos métiers sont par nature volatiles et dépendants des conditions économiques et financières des marchés autour desquelles le niveau d'incertitudes s'est récemment accru. Ainsi, si nous prévoyons des performances positives à court terme, les perspectives à moyen terme sont plus difficiles à définir avec certitude.

Au sein de l'activité de Conseil financier, le marché de fusions et acquisitions demeure dynamique en termes de valeur, tiré par le marché américain, et en particulier des opérations d'envergure, alors que le marché européen se montre plus atone. Notre portefeuille probabilisé de mandats actuel pour l'année en cours reste très solide et supérieur à celui de l'année précédente pour la même période, ce qui est de bon augure pour la suite de l'exercice.

Au sein de l'activité Banque privée et gestion d'actifs, les revenus et la collecte nette devraient continuer de progresser. Toutefois, tout repli significatif des marchés financiers aura un impact sur nos actifs sous gestion, et par conséquent sur nos revenus.

L'activité de Capital investissement et dette privée poursuivra la croissance de ses actifs sous gestion à la faveur d'une offre de produits variés.

Annexe : Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		2014/2015	2015/2016	Var %
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	216,2	208,3	(4%)
	2 ^{ème} trimestre	196,7	189,0	(4%)
	3 ^{ème} trimestre	250,4	333,8	+33%
	Cumul	663,3	731,1	+10%
Gestion d'actifs ⁴	1 ^{er} trimestre	114,4	121,8	+6%
	2 ^{ème} trimestre	128,6	132,7	+3%
	3 ^{ème} trimestre	122,6	128,5	+5%
	Cumul	365,6	383,0	+5%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	1 ^{er} trimestre	76,4	94,4	+24%
	2 ^{ème} trimestre	79,1	92,5	+17%
	3 ^{ème} trimestre	86,6	100,8	+16%
	Cumul	242,1	287,7	+19%
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	1 ^{er} trimestre	38,0	27,4	(28%)
	2 ^{ème} trimestre	49,5	40,2	(19%)
	3 ^{ème} trimestre	36,0	27,7	(23%)
	Cumul	123,5	95,3	(23%)
Autres ⁵	1 ^{er} trimestre	16,7	19,6	+17%
	2 ^{ème} trimestre	12,2	18,9	+55%
	3 ^{ème} trimestre	16,1	9,9	(39%)
	Cumul	45,0	48,4	+8%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	-	(9,3)	n/a
	2 ^{ème} trimestre	(11,5)	(1,8)	n/a
	3 ^{ème} trimestre	(9,9)	4,9	n/a
	Cumul	(21,4)	(6,2)	n/a
Total revenus du Groupe	1 ^{er} trimestre	347,3	340,4	(2%)
	2 ^{ème} trimestre	326,0	338,8	+4%
	3 ^{ème} trimestre	379,2	477,1	+26%
	Cumul	1 052,5	1 156,3	+10%

⁴ La Gestion d'actifs comprend les activités Banque privée et gestion d'actifs ainsi que Capital investissement et dette privée.

⁵ Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus

Calendrier financier

- 22 juin 2016 après la clôture du marché
- 9 août 2016 après la clôture du marché
- Résultats de l'exercice 2015/2016
- Informations financières du 1er trimestre de l'exercice 2016/2017

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

Relation investisseurs

Marie-Laure Becquart

marie-laure.becquart@rothschild.com

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

www.rothschildandco.com

Relations avec la presse et les médias

France

DGM Conseil +33 1 40 70 11 89

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

Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Royaume-Uni

Smithfield +44 20 7360 4900

John Kiely - jkiely@smithfieldgroup.com

Alex Simmons - asimmons@smithfieldgroup.com
