

# Information financière du troisième trimestre

2012/2013

## Revenus du troisième trimestre en nette progression

- Activité très soutenue dans le métier de Conseil financier en Europe ainsi qu'en Asie et en Amérique Latine
- Revenus en légère hausse pour la Banque privée et la gestion d'actifs dans des conditions de marché qui demeurent difficiles
- Poursuite du développement du Merchant Banking, avec le lancement en novembre d'un nouveau fonds afin de profiter d'opportunités d'investissements sur le marché européen de la dette à haut rendement

En millions d'€	Revenus du 3 <sup>ème</sup> trimestre		Revenus sur 9 mois	
	2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
Conseil financier et financements spécialisés	256,8	210,1	585,8	586,1
Banque privée et gestion d'actifs	74,5	72,1	215,7	223,7
Merchant Banking	26,6	13,3	66,4	76,4
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>357,9</b>	<b>295,5</b>	<b>867,9</b>	<b>886,2</b>

## Conseil financier et financements spécialisés

Les revenus issus de l'activité de Conseil financier et de financements spécialisés se sont élevés au cours du troisième trimestre à 256,8 millions d'euros, en progression de 38% et de 22% respectivement, par rapport au précédent trimestre et au troisième trimestre de l'an dernier. Il s'agit du meilleur revenu trimestriel depuis l'exercice 2007/2008.

Sur les neuf premiers mois de l'exercice, les revenus du conseil financier s'établissent à des niveaux comparables à ceux observés sur la même période l'an dernier alors que dans le même temps, le marché mondial des fusions et acquisitions a baissé de 6% et le marché européen de 23% <sup>1</sup>.

Au cours du troisième trimestre, les revenus ont été particulièrement élevés sur nos principaux marchés européens ainsi qu'en Asie et en Amérique Latine. Le Groupe est intervenu sur plusieurs opérations de fusions et acquisitions et de conseil en financement parmi les plus importantes et les plus complexes réalisées au cours de cette période.

En opérations de fusions et acquisitions, Rothschild a notamment conseillé les clients suivants :

- Nestlé pour l'acquisition de Pfizer Nutrition (11,8 milliards d'US\$) ;
- ThyssenKrupp pour la cession de son activité de production d'acier inoxydable à Outokumpu (2,7 milliards d'€) ;
- Bright Food lors de l'acquisition de 60% des parts de Weetabix (1,1 milliard d'US\$) ;
- CFAO lors de l'offre publique d'achat par Toyota Tsusho (2,3 milliards d'€) ;
- Cookson pour la cession de sa division *Performance Materials* (2,1 milliards de £) ;
- Hong Kong Exchanges & Clearing pour l'acquisition de The London Metal Exchange (1,4 milliard de £) ;
- Schiff Nutrition pour sa cession à Reckitt Benckiser (1,45 milliard d'US\$).

L'activité de conseil en financement (conseil en dettes, en restructuration de dettes et en opérations de marché de capitaux) a continué à se développer malgré un marché peu porteur au troisième trimestre.

En restructuration de dettes, Rothschild a conseillé Deutsche Annington (4,3 milliards d'€) et Rede Energia (1,5 milliard de BRL), alors qu'en conseil dans le domaine de la dette, le Groupe est intervenu aux côtés des Pages Jaunes (2,3 milliards d'€) et de Peel Ports (1,6 milliards de £). Les équipes de conseil en opérations de marché de capitaux ont conseillé l'Etat portugais lors de la recapitalisation de Banif (1,4 milliard d'€) et lors de la cession partielle par le Queensland Treasury de ses participations dans QR National (1,5 milliard d'AU\$) et Talanx's (0,5 milliard d'€).

En dépit du niveau soutenu des revenus du trimestre, nous restons prudents sur les perspectives d'évolution à court terme de l'activité de conseil financier en raison d'un environnement économique toujours incertain.

L'activité de financements spécialisés (*Specialist Finance*), qui inclut la banque de financement au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille de prêts de 57 millions de livres sterling au cours du trimestre et de 168 millions de livres sterling depuis avril 2012, en ligne avec les prévisions.

---

<sup>1</sup> Variation de la valeur totale des opérations de fusions-acquisitions achevées sur les 9 premiers mois de l'exercice (1er avril - 31 décembre 2012) avec la même période de l'année 2011 (Source - Thompson Reuters au 30 janvier 2013).

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

Les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs se sont élevés au troisième trimestre à 74,5 millions d'euros en hausse de 10% et de 3% respectivement, par rapport au précédent trimestre et au troisième trimestre de l'an dernier. L'intégration des activités de multi-gestion d'HDF Finance et l'enregistrement de commissions de surperformance ont eu un impact positif sur la période.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice, les revenus de l'ensemble de l'activité ont été inférieurs de 4% par rapport à ceux de la même période l'an dernier dans un contexte économique qui demeure difficile. La prudence des clients dans l'environnement actuel a abouti à une baisse des commissions liées aux transactions et à une réallocation des fonds vers des actifs au profil moins risqué. De plus, la baisse des taux d'intérêt a affecté les revenus provenant des actifs monétaires.

Fin décembre 2012, les actifs sous gestion du Groupe s'élevaient à 39 milliards d'euros soit au même niveau qu'à fin septembre 2012, mais en progression par rapport à ceux à fin mars 2012 (37,1 milliards d'euros).

L'intégration complète des activités de multi-gestion de Rothschild & Cie Gestion avec celle d'HDF Finance pour former Rothschild HDF Investment Solutions devrait accroître les performances de cette activité, tout particulièrement grâce au lancement de nouveaux produits.

### **Merchant Banking**

Au cours du troisième trimestre, le Merchant Banking a généré 26,6 millions d'euros de revenus contre 4,7 millions d'euros pour le trimestre précédent et 13,3 millions d'euros pour le même trimestre l'an dernier. Ces revenus incluent 13,2 millions d'euros de plus-value dégagée lors de la cession de l'investissement dans Paprec (société française de recyclage de déchets).

Five Arrows Credit Solutions, nouveau fonds de capital investissement, a été lancé en novembre afin de profiter des opportunités du marché européen de la dette à haut rendement. Oberon, fonds de dettes senior européennes, a réalisé son premier closing pour un montant de 130 millions d'euros.

Au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2012/2013, le Merchant Banking a généré 66,4 millions d'euros de revenus contre 76,4 millions d'euros sur la même période l'an dernier. Des cessions d'actifs ont été réalisées pour un montant total de 96,5 millions d'euros générant 39,7 millions d'euros de plus-value. Par ailleurs, cette activité a investi 80,2 millions d'euros dont 19,2 millions d'euros sur fonds propres et 61 millions d'euros dans les fonds gérés.

### **Perspectives**

Dans une conjoncture toujours incertaine et malgré une réglementation en constante évolution, le Groupe poursuit sa stratégie de mise en œuvre des synergies entre ses trois métiers et adopte une politique stricte de contrôle des coûts. Ainsi le Groupe bénéficiera de l'amélioration des conditions de marché dès qu'elles se présenteront, notamment du marché des fusions et acquisitions.

---

**A propos de Paris Orléans, société de tête du groupe Rothschild**

Paris Orléans est centré sur trois principales activités :

- 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 Management and Asset Management*) intègrent également les activités de gestion institutionnelle et de fiducie ;
- le Merchant Banking regroupe les activités de capital investissement pour compte de tiers et pour compte propre.

Société en commandite par actions au capital de 141 806 058€. RCS Paris 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris. Paris Orléans est coté sur NYSE Euronext à Paris, Compartiment A - Code ISIN: FR0000031684 - MNEMO: PAOR

**Pour toute information, contacter :****Paris Orléans SCA**

23 bis, avenue de Messine

75008 Paris

Internet: [www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)

**Relations investisseurs**

Marie-Laure Becquart

[mlb@paris-orleans.com](mailto:mlb@paris-orleans.com)

Tel.: +33 (0)1 53 77 65 10

**Presse et Média anglo-saxons**

**Smithfield - +44 (0)20 7360 4900**

John Kiely - [jkiely@smithfieldgroup.com](mailto:jkiely@smithfieldgroup.com)

Alex Simmons - [asimmons@smithfieldgroup.com](mailto:asimmons@smithfieldgroup.com)

+44 (0)7970 174 353

**Presse et Média français**

**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)

**Calendrier financier**

- 27 juin 2013

Résultats de l'exercice 2012/2013

**Progression trimestrielle des revenus**

<i>En millions d'€</i>		Progression trimestrielle des revenus	
		2012/2013	2011/2012
Conseil financier et financements spécialisés	1 <sup>er</sup> trimestre	142,9	212,5
	2 <sup>ème</sup> trimestre	186,1	163,5
	3 <sup>ème</sup> trimestre	256,8	210,1
	<b>9 mois</b>	<b>585,8</b>	<b>586,1</b>
Banque privée et gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	73,3	79,5
	2 <sup>ème</sup> trimestre	67,9	72,1
	3 <sup>ème</sup> trimestre	74,5	72,1
	<b>9 mois</b>	<b>215,7</b>	<b>223,7</b>
Merchant Banking	1 <sup>er</sup> trimestre	35,1	15,2
	2 <sup>ème</sup> trimestre	4,7	47,9
	3 <sup>ème</sup> trimestre	26,6	13,3
	<b>9 mois</b>	<b>66,4</b>	<b>76,4</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	1 <sup>er</sup> trimestre	251,3	307,2
	2 <sup>ème</sup> trimestre	258,7	283,5
	3 <sup>ème</sup> trimestre	357,9	295,5
	<b>9 mois</b>	<b>867,9</b>	<b>886,2</b>