

Paris, le 31 janvier 2007

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous adresser, ci-joint, le rapport du Groupe pour le premier semestre 2006/2007 accompagné du tableau de compte de résultat consolidé.

RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE POUR LE PREMIER SEMESTRE 2006/2007

Le Directoire de Paris Orléans s'est réuni le 11 janvier 2007 pour arrêter les comptes consolidés semestriels du Groupe pour la période du 1 avril 2006 au 30 septembre 2006.

Au 30 septembre 2006, la rotation du portefeuille de l'activité de capital-investissement fait ressortir de nouveaux investissements pour 30,4 M€ contre 13,7 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2005-2006. A ce montant s'ajoutent des engagements pris sur les fonds pour 14 M€ sur la même période. Le montant des désinvestissements se situe à 37,1 M€ (dont 33,2 M€ sur la SGIM) contre 32 M€ un an auparavant.

Concordia BV a généré un résultat d'exploitation avant impôts et exceptionnel de 109,3 M€ sur le semestre, contre 71,5 M€ au 30 septembre 2005. Le résultat net part du groupe de Concordia BV, après impôts et exceptionnel, ressort à 59,6 M€ pour le semestre contre 44,0 M€ un an auparavant.

Le résultat net consolidé part du groupe de Paris Orléans au 30 septembre 2006, ressort à 41,7 M€ contre 16,1 M€ un an auparavant.

Les principaux éléments qui ont contribué à la formation du résultat semestriel ont été les suivants :

- une plus value consolidée nette d'impôt de 21,1 M€ provenant de la cession de la participation de 58,83% dans la SGIM,
- d'autres plus-values sur cession de titres (10,2 M€),
- la contribution des sociétés mises en équivalence (11,6 M€ dont 5,4 M€ provenant de Concordia BV). La contribution de Concordia BV au résultat du Groupe tient compte d'une provision exceptionnelle de 10,3 M€ pour la quote-part de Paris Orléans, liée à des activités minières détenues par une filiale australienne du Groupe Rothschilds Continuation Holdings.

Les Capitaux Propres part du groupe en normes IFRS au 30 septembre 2006 ressortent à 531,0 M€ contre 509,3 M€ au 31 mars 2006.

L'actif net réévalué par action au 31 décembre 2006 ressort à 282,2 € contre 232,7 € un an plus tôt..

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE POUR LE 1ER SEMESTRE 2006/2007 (en K€)

	1er semestre au 30/09/2006	1er semestre au 30/09/2005	Exercice au 31/03/2006
Produits opérationnels de l'activité sous concession	-	37 792	-
Charges opérationnelles de l'activité sous concession	-	(35 553)	-
RESULTAT OPERATIONNEL DE L'ACTIVITE SOUS CONCESSION	0	2 239	0
Produits d'intérêts	1 784	-	1 985
Dividendes	4 906	5 428	5 627
Gains en capital	10 178	10 929	39 608
Pertes en capital	(221)	(1 906)	(1 476)
Pertes durables sur actifs financiers	(539)	(1 938)	(5 348)
Reprises de provisions sur actifs financiers	-	1 624	73
Autres produits opérationnels	66	3 217	1 280
Autres charges opérationnelles	(3 438)	(3 626)	(7 973)
RESULTAT OPERATIONNEL DE L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT	12 736	13 728	33 776
RESULTAT OPERATIONNEL	12 736	15 967	33 776
Coût de l'endettement financier brut	(749)	(3 264)	(1 611)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	(93)	1 134	752
Coût de l'endettement financier net	(842)	(2 130)	(859)
Pertes de change	(460)	(3 458)	(3 918)
Gains de change	671	2 879	3 635
Autres produits et charges financiers	123	(703)	56
RESULTAT FINANCIER	(508)	(3 412)	(1 086)
QUOTE PART DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	11 649	11 659	14 346
Impôt sur le résultat exigible	(2 453)	(5 062)	(9 826)
Impôt sur le résultat différé	(688)	(2 582)	(1 226)
IMPOT SUR LE RESULTAT	(3 141)	(7 645)	(11 052)
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES, DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES,	20 737	16 569	35 984
RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES, DESTINEES A ETRE CEDEES OU ABANDONNEES,	21 111	64	4 333
RESULTAT NET CONSOLIDE	41 848	16 633	40 317
DONT RESULTAT NET – PART DU GROUPE	41 719	16 107	38 641
DONT RESULTAT NET – PART DES MINORITAIRES	129	526	1 676

Résultat net - part du groupe par action (en euros)	16,58	6,40	15,35
Résultat net - part du groupe dilué par action (en euros)	16,58	6,40	15,35
Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)	8,24	6,58	14,30
Résultat net dilué des activités poursuivies par action (en euros)	8,24	6,58	14,30