


PARIS ORLEANS

Le 30 juin 2008, le Conseil de Surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Eric de Rothschild pour examiner les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2008, qui ont été arrêtés par le Directoire le 27 juin 2008.

Les opérations de prise de contrôle de Concordia BV, société mère de Rothschilds Continuation Holdings (RCH) dans laquelle sont logées les activités bancaires du groupe, ont été annoncées le 17 juillet 2007. La première opération est intervenue le 20 novembre 2007 et a eu pour effet de porter la participation de Paris Orléans de 50 % à 57,5 % lors d'une réduction de capital de Concordia BV. La deuxième opération est intervenue le 22 janvier 2008 à l'issue de l'Assemblée Générale Extraordinaire qui a adopté l'ensemble des résolutions relatives à l'acquisition par Paris Orléans des 42,5 % restant du capital de Concordia BV.

Le compte de résultat consolidé au 31 mars 2008 est présenté pour la première fois au format bancaire conformément à la recommandation 2004-R03 du Comité de Réglementation Bancaire et Financière. La contribution de Concordia BV y est prise en compte par mise en équivalence du 1^{er} avril 2007 au 20 novembre 2007 et par intégration globale à partir du 21 novembre 2007, étant entendu que les intérêts minoritaires (non retraités de l'autocontrôle) sont de 42,5 % du 21 novembre 2007 au 21 janvier 2008 et de 0 % à partir de cette date.

Par conséquent, il est important de souligner que le compte de résultat consolidé du groupe Paris Orléans de l'année 2007/2008 est atypique. Il n'est comparable ni à celui de l'année 2006/2007, qui intégrait Concordia BV par mise en équivalence, ni à celui de l'année 2008/2009, qui intégrera globalement Concordia BV sur année pleine.

Le groupe informe que le résultat net consolidé pour l'exercice terminé le 31 mars 2008 ressort à 125,3 M€ (contre 55 M€ au 31 mars 2007) après les retraitements comptables liés à la prise de contrôle de Concordia BV. Le résultat net consolidé part du groupe ressort quant à lui à 109,1 M€ (contre 54,1 M€ en 2006/2007). Le tableau suivant présente de manière synthétique le compte de résultat de l'année.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)	31/03/2008
+ Produits d'intérêts	223 624
- Charges d'intérêts	-170 535
+ Commissions (Produits)	264 031
- Commissions (Charges)	-5 385
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	46 023
+ Autres produits et charges	356
Produit net bancaire	358 114
- Charges générales d'exploitation	-239 985
- Dotations aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles	-8 876
Résultat brut d'exploitation	109 253
- Coût du risque	-72 678
Résultat d'exploitation	36 575
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	48 010
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	61 212
Résultat avant impôt	145 798
- Impôt sur les bénéfices	-20 524
Résultat net	125 274
Intérêts minoritaires	16 142
Résultat net - Part du groupe	109 132

(en cours d'audit)

Les comptes détaillés et les notes annexes seront publiés au BALO fin juillet 2008.

Le tableau synthétique suivant rappelle le compte de résultat consolidé de Paris Orléans de l'exercice 2006/2007.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€)	31/03/2007
Résultat opérationnel de l'activité d'investissement	28 090
Résultat financier	-1 036
Quote-part des sociétés mises en équivalence	21 586
Impôt sur les sociétés	-6 926
Résultat net des activités abandonnées	12 245
Résultat net	54 959
Part des minoritaires	166
Résultat net part du groupe	54 125

En 2007/2008 les activités de capital-investissement sur fonds propres de Paris Orléans se sont encore développées avec 151 M€ d'investissements contre 83 M€ au cours de l'exercice précédent. Les désinvestissements, d'un montant de 107,5 M€, ont généré 75,5 M€ de plus values consolidées avant IS. Le déboucement du LBO secondaire sur SIACI y a contribué à hauteur de 59,6 M€ (dont 31,7 M€ provenant du LBO secondaire de septembre 2003).

Concernant les activités bancaires, le résultat net consolidé du holding de tête Concordia BV ressort à 99,1 M€ contre 113,5 M€ un an auparavant. La contribution au résultat consolidé de Paris Orléans, nette des ajustements de consolidation, ressort à 20,1 M€ comme en 2006/2007. Ce résultat reflète l'environnement favorable de la première partie de l'exercice, suivi du bouleversement massif qui a affecté les marchés financiers en fin de période.

L'activité de banque d'affaires a atteint un niveau de chiffre d'affaires et de résultats record. Ceci est particulièrement vrai sur tous les marchés européens mais les efforts entrepris dans les pays d'Asie et d'Amérique latine ont également porté leurs fruits. L'activité de banque privée et de gestion d'actifs en pleine transformation continue sa progression et voit ses résultats augmenter.

Les profits issus de ces métiers traditionnels du groupe ont été très largement supérieurs aux pertes qui ont affecté l'activité de banque commerciale. Celle-ci a souffert de la crise qui a frappé la plupart des institutions financières vers la fin de l'exercice, provoquant des dépréciations de crédit et un coût de financement bien plus élevé que par le passé. Les pertes ont représenté 1,8 % du portefeuille de crédits et de titres de placement du groupe. Les actifs bancaires et monétaires demeurant en portefeuille sont diversifiés et normalement performants dans un contexte économique qui reste difficile.

A la suite de la division par 10 du nominal de l'action, l'actif net réévalué au 31 mars 2008 ressort à 34,1 € par action, contre 29,5 € par action au 31 mars 2007. Depuis le 28 janvier 2008 le titre Paris Orléans cote en continu sur Eurolist d'Euronext Paris.

Le 5 juin 2008, le groupe Paris-Orléans a annoncé sa sortie du centre commercial Manufaktura de Lodz (Pologne), générant une plus-value nette d'impôt de 56,6 M€ qui sera constatée dans les comptes de l'exercice 2008-2009.

Le Directoire de la société proposera à l'Assemblée Générale Extraordinaire, prévue pour le 29 septembre 2008 à 11h00, un dividende de 0,55 € par action, en hausse de 10 % par rapport à l'exercice précédent.