

**AUGMENTATION DE CAPITAL PAR APPORT EN NATURE  
D' ACTIONS CONCORDIA BV ET INTEGRITAS BV AU  
PROFIT DE PARIS ORLEANS**

**Annexe au rapport du directoire de la société Paris Orléans  
à l'Assemblée générale mixte du 21 janvier 2008**



**Enregistrement par l'Autorité des marchés financiers**

En application de son Règlement général, notamment de l'article 212-34, l'Autorité des marchés financiers a apposé sur le présent document le numéro d'enregistrement E.07-174 en date du 20 décembre 2007. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le numéro d'enregistrement a été attribué, conformément aux dispositions de l'article L. 621-8-1-I du Code monétaire et financier, après que l'Autorité des marchés financiers a vérifié « *si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes* ». Il n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il atteste que l'information contenue dans ce document correspond aux exigences réglementaires en vue de l'admission ultérieure sur le marché Eurolist d'Euronext Paris des titres qui, sous réserve de l'accord de l'assemblée générale des actionnaires de Paris Orléans, seront émis en rémunération des apports.

Le présent document est disponible gratuitement au siège de la société Paris Orléans (23bis, avenue de Messine - 75008 Paris) et sur les sites Internet de Paris Orléans ([www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Le présent document comprend des informations relatives à Paris Orléans ainsi que certaines informations relatives aux sociétés Concordia BV et Integritas BV, dont les actions ont vocation à être apportées par Eranda Foundation, Rothschild Trust (Schweiz) AG et Integritas Investments BV.

## RESUME DU DOCUMENT

### **Avertissement au lecteur**

Ce résumé doit être lu comme une introduction au présent document. Toute décision d'investir dans les actions de la société Paris Orléans doit être fondée sur un examen exhaustif de ce document. Les personnes qui ont présenté le résumé, y compris le cas échéant sa traduction n'engagent leur responsabilité civile que si le contenu du résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du document.

Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le présent document est intentée devant un tribunal, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale des Etats membres de la Communauté européenne ou parties de l'accord sur l'Espace économique européen, avoir à supporter les frais de traduction du document avant le début de la procédure judiciaire.

## **1. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR**

### **Présentation de l'émetteur et de ses principales activités**

La société émettrice, dont la dénomination sociale est « Paris Orléans », est une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance de droit français. Paris Orléans est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le n° B 302 519 228.

Paris Orléans a aujourd'hui deux activités principales:

- une activité bancaire et financière dans le monde au travers de sa participation dans CBV ;  
et
- une activité de capital-investissement.

Les activités de capital-investissement sont effectuées directement par Paris Orléans.

Jusqu'au 20 novembre 2007, Paris Orléans détenait, à parité avec la branche anglaise de la famille Rothschild, 50% du capital et des droits de vote de la société Concordia B.V., société holding de droit néerlandais qui détient la quasi totalité des participations des branches française et anglaise dans le groupe bancaire Rothschild ainsi que 44,3% de Rothschild & Cie Banque.

Au 20 novembre 2007, Concordia B.V. a procédé à une réduction de capital inégalitaire en numéraire d'un montant de 117.937.379,50 euros au profit de Sir Evelyn de Rothschild (désignée la « **Première Opération** » dans le présent document). Cette réduction de capital a eu un effet relatif qui a porté la participation de Paris Orléans dans Concordia B.V. de **50%** à **57,5%** à la date du présent du document.

Un organigramme du groupe Paris Orléans avant réalisation des Opérations objet du présent document figure au paragraphe 1.1.1 du Chapitre II ci-dessous.

## Présentation des principaux agrégats comptables

*Données financières sélectionnées au cours des trois derniers exercices*

<b>ACTIF CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/03/2005</b>
Actifs non courants	586 023	523 304	863 922
Actifs courants	63 506	63 917	107 094
Actifs non courants destinés à être cédés	51 059	537 821	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>700 588</b>	<b>1 125 042</b>	<b>971 016</b>

<b>PASSIF CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/03/2005</b>
Capitaux propres consolidés	582 993	509 289	389 388
Intérêts minoritaires	5 314	19 566	15 863
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>588 307</b>	<b>528 855</b>	<b>405 251</b>
Passifs non courants	42 088	71 324	502 972
Passifs courants	24 862	27 773	62 793
Passifs liés à des actifs non courants destinés à être cédés	45 331	497 090	-
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>700 588</b>	<b>1 125 042</b>	<b>971 016</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/03/2005</b>
Résultat opérationnel	28 090	33 776	18 968
Résultat net avant résultat des activités cédées, destinées à être cédées ou abandonnées	41 714	35 984	26 880
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>53 959</b>	<b>40 317</b>	<b>26 880</b>
Dont résultat net - part du groupe	54 125	38 641	25 115

<b>FLUX DE TRESORERIE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2006/2007</b>	<b>2005/2006</b>	<b>2004/2005</b>
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt sur les sociétés	12 617	24 422	28 515
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(10 554)	21 416	(2 978)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 797)	9 046	(21 248)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 919	(32 583)	(42 940)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(11 540)</b>	<b>(2 048)</b>	<b>(67 178)</b>

*Données financières sélectionnées au cours du premier semestre 2007*

<b>ACTIF CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Actifs non courants	660 521	559 176
Actifs courants	68 752	78 368
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>729 273</b>	<b>637 544</b>

<b>PASSIF CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Capitaux propres consolidés	655 461	531 053
Intérêts minoritaires	9 589	2 960
Capitaux propres de l'ensemble	<b>665 050</b>	<b>534 013</b>
Passifs non courants	56 633	68 624
Passifs courants	7 590	34 907
Passifs liés à des actifs non courants destinés à être cédés	-	-
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>729 273</b>	<b>637 544</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Résultat opérationnel	84 772	12 736
Résultat net avant résultat des activités cédées, destinées à être cédées ou abandonnées	92 620	20 737
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>92 620</b>	<b>41 848</b>
Dont résultat net - part du groupe	92 411	41 719

<b>FLUX DE TRESORERIE - Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt sur les sociétés	15 910	17 992
Flux net de trésorerie généré par l'activité	21 948	21 831
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	3 187	(22 730)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(13 952)	(8 904)
Incidence des variations de cours de devises	(70)	(54)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>11 113</b>	<b>(9 857)</b>

Tableau synthétique des capitaux propres et de l'endettement au 30 septembre 2007

<b>Total des dettes courantes au 30 septembre 2007 avant Opérations</b>	7 590
Faisant l'objet de garanties	
Faisant l'objet de nantissement (Actions de la société financée)	489
Sans garanties ni nantissements	7 101
<b>Total des dettes non courantes au 30 septembre 2007 avant Opérations</b>	35 728
Faisant l'objet de garanties	
Faisant l'objet de nantissement (Actions de la société financée)	30 300
Sans garanties ni nantissements	5 428
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2007 avant Opérations</b>	
Capitaux propres part du groupe	655 461
<i>Capital</i>	19 179
<i>Primes liées au capital</i>	317 644
<i>Réserves consolidées</i>	226 227
<i>Résultat de l'exercice (part du groupe)</i>	92 411
Intérêts minoritaires	9 589
<b>Capitaux propres totaux</b>	<u>665 050</u>
<b>Endettement financier net au 30 septembre 2007 avant Opérations</b>	
<i>Trésorerie</i>	5 588
<i>Equivalents de trésorerie</i>	7 604
<i>Titres de placement</i>	52 732
<b>Liquidités (A)</b>	<u>65 924</u>
<i>Dettes bancaires à court terme</i>	496
<i>Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme</i>	489
<b>Dettes financières courantes à court terme (B)</b>	<u>985</u>
<b>Excédent financier net à court terme (A) – (B)</b>	<u>64 939</u>
<i>Emprunts bancaire à plus d'un an</i>	35 728
<b>Endettement financier net à moyen et long terme (C)</b>	<u>35 728</u>
<b>Excédent financier net (A) – (B) – (C)</b>	<u>29 211</u>

Il est à noter que les titres de placement de Paris Orléans sont des valeurs mobilières qui font office de placement de trésorerie bien qu'elles ne répondent pas aux critères d'équivalent de trésorerie tels que définis par le référentiel IFRS.

### **Principaux risques liés à Paris Orléans et à son activité**

Paris Orléans est exposée à différents risques tels que le risque de taux, le risque de change, le risque de marché actions et le risque de liquidité. La description de ces différents risques, de leur impact sur Paris Orléans ainsi que les mesures prises par Paris Orléans en vue de se couvrir contre ces risques sont décrits au paragraphe 4.1 du Chapitre III du présent document.

La présentation des risques relatifs à Concordia BV figure au paragraphe 1.3.1 du Chapitre V ci-dessous.

### **Evolution récente de la situation financière et perspectives**

Pour le premier semestre 2007-2008, l'activité d'investissement de Paris Orléans continue à se développer à un rythme soutenu avec 74,7M€ investis (dont 26,9 M€ dans le LBO SIACI-ACSH) contre 30,4 M€ pour le premier semestre 2006-2007.

Les engagements additionnels pris avant le 30 septembre 2007 pour 14,2M€ relatifs à des fonds et non encore décaissés, témoignent de bonnes perspectives d'investissement pour la deuxième partie de l'exercice.

En dehors de l'opération SIACI-ACSH, Paris Orléans continue à répartir ses investissements de façon équilibrée avec une part des mezzanines de l'ordre de 35% au premier semestre ; cette classe d'actif étant considérée moins risquée que le Capital Développement et les LBO.

Le portefeuille actuel de Paris Orléans n'appelle pas à ce jour de risques avérés de dépréciation ou de perte latente. Pour une analyse de l'impact de la crise actuelle de liquidité sur le Groupe Paris-Orléans, se référer au paragraphe 4.3 du Chapitre III.

Les évolutions récentes relatives à l'activité bancaire (Groupe CBV) sont décrites au paragraphe 1.4.4 du Chapitre V. Pour une analyse de l'impact de la crise actuelle de liquidité sur le groupe bancaire, se référer au paragraphe 1.4.4.5 du Chapitre V.

## **2. INFORMATIONS CONCERNANT LES OPERATIONS**

### **Description générale des Opérations**

Les opérations décrites dans le présent document consistent en :

- La cession par Concordia B.V. à Rothschilds Continuation Holdings, de sa participation de 32,1% dans le capital de Rothschild & Cie Banque et la réduction de capital inégalitaire en numéraire de Concordia B.V. d'un montant de 117.937.379,50 euros au profit de Sir Evelyn de Rothschild intervenue le 20 novembre 2007; et

- la cession et l'apport à Paris Orléans par les membres de la branche anglaise de la famille Rothschild (Integritas Investments B.V., Rothschild Trust (Schweiz) AG et Eranda Foundation), du solde de leurs actions Concordia B.V. actuellement détenues de telle sorte que Paris Orléans détiendra 100% du capital de Concordia B.V.

Integritas Investments B.V. et Rothschild Trust (Schweiz) AG, d'une part, et les branches françaises David de Rothschild et Eric de Rothschild, d'autre part, apporteront la totalité de leurs titres Paris Orléans à une société holding familiale, Rothschild Concordia SAS. A l'issue de ces apports, Rothschild Concordia SAS disposera de 46,3% du capital et de 51,4% des droits de vote de Paris Orléans.

## **Motifs et buts des Opérations**

Par l'effet de ces Opérations, la chaîne de détention des actifs bancaires sera simplifiée par le regroupement sous Rothschilds Continuation Holdings, dont Paris Orléans détiendra le contrôle, des participations du groupe bancaire Rothschild.

Les Opérations seront relatives sur le bénéfice net par action et porteront à environ 70% le poids des activités bancaires dans l'actif du Groupe.

Les Opérations permettront de stabiliser la gestion du groupe bancaire de manière pérenne et assureront son indépendance en mettant fin à une détention paritaire entre les branches française et anglaise de la famille.

Rothschild Concordia SAS deviendra l'actionnaire de référence de Paris Orléans et assurera la stabilité de son actionariat et du contrôle familial du groupe bancaire sur le long terme.

## **Principales caractéristiques des Opérations et Définitions des termes utilisés dans le présent document**

### **Accords**

Le 25 septembre 2007, un *Framework Agreement* relatif aux Opérations a été conclu entre l'ensemble des parties aux Opérations. A la même date, un *Traité d'Apports* relatifs aux apports à effectuer dans le cadre de la Seconde Opération a également été conclu. Les termes et conditions du *Shareholders Agreement* entre les futurs associés de Rothschild Concordia SAS ont été arrêtés.

### **Acquisitions**

Les opérations d'acquisition par Paris Orléans contre du numéraire d'actions Concordia B.V. détenues à l'issue de la Première Opération par Sir Evelyn de Rothschild, 1982 Trust, Eranda Foundation, Integritas Investments B.V. et Rothschild Trust (Schweiz) AG.

### **Apporteurs**

Eranda Foundation, Integritas Investments B.V. et Rothschild Trust (Schweiz) AG

### **Apports**

Apports de 938.294 actions de Concordia B.V. et

351.581.663 actions d'Integritas B.V par les Apporteurs à Paris Orléans.

**Branche française de la famille Rothschild**

David de Rothschild, ses apparentés et entités affiliées (branche David de Rothschild), Eric de Rothschild et ses entités affiliées (branche Eric de Rothschild), Edouard de Rothschild et ses entités affiliées ainsi que Philippe de Nicolay

**Branche anglaise de la famille Rothschild**

Sir Evelyn de Rothschild, Integritas B.V., Integritas Investments B.V., Eranda Foundation, Rothschild Trust (Schweiz) AG et 1982 Trust (Integritas Investments B.V. et Rothschild Trust étant désignés la « branche Intergitas/Trust »).

**Capital social post-Apports**

A l'issue des Apports le capital social de Paris Orléans sera de 24.103.644,96 euros divisé en 3.163.208 actions de 7,62 euros de nominal chacune.

**CBV**

Concordia B.V.

**Conditions suspensives**

Aux termes du Traité d'Apport, les Apports interviendront après réalisation de la Première Opération (réalisée le 20 novembre 2007) et des Acquisitions (tel que ce terme est défini ci-dessus) et sous réserve de la satisfaction des conditions suspensives suivantes :

- La remise à Paris Orléans d'un rapport établi par les commissaires aux apports ne contenant aucune réserve significative, relatif à la valeur des actions Concordia B.V. et Integritas B.V. apportées à Paris Orléans et au caractère équitable de la rémunération de ces apports ;
- L'enregistrement du présent document par l'Autorité des marchés financiers ;
- L'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Paris Orléans, des Apports et de



l'augmentation de capital en résultant.

**Contrôle des Apports**

Le rapport des commissaires aux apports, désignés par ordonnance de Madame le Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 24 juillet 2007 et dont la mission a été étendue à l'appréciation du caractère équitable de la rémunération des apports à la requête de Paris Orléans figure en Annexe A.

**Conclusions du rapport des commissaires aux apports**

**Sur la valeur des Apports :** « *En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la valeur de l'apport, s'élevant à 221.777.500 €, n'est pas surévaluée et en conséquence que l'actif net apporté est au moins égal au montant de l'augmentation du capital de la société bénéficiaire, augmentée de la prime d'apport* ».

**Sur le caractère équitable de la rémunération des Apports :** « *En conclusion de nos travaux, nous sommes d'avis que la rémunération proposée des apports des titres des sociétés Concordia B.V. et Integritas B.V. conduisant à émettre 646.308 actions Paris Orléans est équitable* ».

**Date d'approbation des Apports**

L'assemblée générale de Paris Orléans est appelée à approuver les Apports le 21 janvier 2008 sur première convocation.

**Eranda**

Eranda Foundation

**Groupe ou Groupe Paris Orléans**

Paris Orléans et ses filiales (à l'exclusion de CBV et de son groupe)

**Groupe CBV**

Concordia B.V. et ses filiales

**Groupe RCH**

Rothschilds Continuation Holdings AG et ses filiales

**Integritas**

Integritas B .V.

**Liens de capital**

A la date du présent document, les Apporteurs ne

détiennent aucune action Paris Orléans et détiendront au terme des Apports **646.308** actions représentant environ 20,4% du capital et environ 22,7% des droits de vote net de Paris Orléans. Ces actions, à l'exception des 118.348 actions émises au profit d'Eranda Foundation, seront immédiatement apportées à Rothschild Concordia SAS par Integritas Investments B.V. et Rothschild Trust (Schweiz) AG.

<b>New Integritas</b>	Integritas Investments B .V.
<b>NMR</b>	N M Rothschild & Sons Limited
<b>Opérations</b>	La Première Opération et la Seconde Opération
<b>Première Opération</b>	La réduction de capital inégalitaire en numéraire de Concordia B.V. pour un montant de 117.937.379,50 au profit de Sir Evelyn de Rothschild.
<b>Prime d'apport</b>	216.852.633,04 euros
<b>Seconde Opération</b>	La cession et l'apport à Paris Orléans, des actions Concordia B.V. actuellement détenues par les membres de la Branche anglaise de la famille Rothschild et l'apport à Rothschild Concordia SAS des actions représentant 46,3% du capital de Paris Orléans.
<b>Société ou Société bénéficiaire</b>	Paris Orléans, société anonyme, au capital de 19.178.778 euros, dont le siège social est 23bis, avenue de Messine 75008 Paris, France
<b>Rothschild Trust</b>	Rothschild Trust (Schweiz) AG
<b>RCB</b>	Rothschild & Cie Banque SCS
<b>RCH</b>	Rothschilds Continuation Holdings AG

## **Rothschild Concordia**

Rothschild Concordia, société par actions simplifiée au capital de 37.000 euros dont le siège social est 3, rue de Messine 75008 – Paris, France. Rothschild Concordia SAS est la holding familiale qui regroupera, à l'issue des Opérations, David de Rothschild, ses apparentés et les entités qui lui sont affiliées, Eric de Rothschild et les entités qui lui sont affiliées ainsi que la branche Intergitas/Trust.

Rothschild Concordia SAS disposera à l'issue des Opérations, de 46,3% du capital de Paris Orléans.

## **Titres Paris Orléans à émettre**

Nature	Actions
Nombre	646.308
Valeur nominale	7,62 euros
Marché	Eurolist by Euronext Paris - Compartment B
Jouissance des actions	au 1er avril 2007

### **3. DILUTION ET REPARTITION DU CAPITAL**

Un tableau de répartition de l'actionnariat ainsi qu'un organigramme du Groupe Paris Orléans avant réalisation des Opérations figurent aux paragraphes 1.1.1 et 5.1.2.1.1 du présent document.

Un tableau de répartition de l'actionnariat ainsi qu'un organigramme du Groupe Paris Orléans après réalisation des Opérations figurent également aux paragraphes 5.1.2.2.1 et 5.1.2.2.2 du présent document.

### **4. MODALITES PRATIQUES**

#### **Calendrier indicatif des Opérations d'apport**

<b>DATE</b>	<b>OPERATIONS/EVENEMENT</b>
-------------	-----------------------------

17 juillet 2007	Annnonce des Opérations – Signature des « <i>head of terms</i> »
24 juillet 2007	Désignation des Commissaires aux apports par le Tribunal de Commerce de Paris
25 septembre 2007	Signature du <i>Framework Agreement</i> et du Traité d'apports
13 novembre 2007	Apport à Paris Orléans Holding Bancaire (filiale de PO) de 50 % des actions CBV détenues par PO
20 novembre 2007	Réalisation de la Première Opération
14 décembre 2007	Avis de réunion publié au BALO
20 décembre 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Enregistrement par l'AMF du Document E</li> <li>● Dépôt au greffe et au siège social de Paris Orléans du rapport des Commissaires aux apports</li> </ul>
28 décembre 2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Avis de convocation publié au BALO – mise à disposition des documents au siège social et envoi aux actionnaires nominatifs</li> </ul>
21 Janvier 2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Assemblée générale mixte des actionnaires de Paris Orléans</li> </ul>
22 Janvier 2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Réalisation de la Seconde Opération (Acquisitions et Apports)</li> </ul>

### Mise à disposition du document

Le présent document, le document de référence et son actualisation sont disponibles, sans frais, auprès de Paris Orléans, 23, bis avenue de Messine – 75002 Paris et sont également disponibles sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et sur le site de l'émetteur ([www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)).

### Contact

Monsieur Michele Mezzarobba  
 Directeur Financier  
 Téléphone : + 33 1 53 77 65 10  
 Email : [contact@paris-orleans.com](mailto:contact@paris-orleans.com)