

**RÉSULTAT ANNUEL 2009/2010 :
BONNE RÉSISTANCE DES ACTIVITÉS
DU GROUPE DANS UN CONTEXTE DÉPRIMÉ**

Le 29 juin 2010, le Conseil de surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Eric de Rothschild pour examiner les comptes sociaux et les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2010, arrêtés par le Directoire.

Les principales composantes du compte de résultat consolidé sont détaillées dans le tableau ci-contre.

Dans un contexte de crise financière et de récession mondiale, le niveau de nos résultats opérationnels montre la solidité de nos principaux métiers, la banque d'affaires d'une part, la gestion d'actifs et la banque privée d'autre part.

Le produit net bancaire au 31 mars 2010 s'établit à 871,7 M€ contre 752,8 M€ pour l'exercice précédent, soit un accroissement de 118,9 M€. Cette progression prend en compte les activités de banque d'affaires en Europe continentale (hors France) pour 129 M€ qui sont consolidées par intégration globale pour la première fois. Par ailleurs, il inclut un produit de 68,6 M€ lié au reclassement en fonds propres d'une dette subordonnée contre 54 M€ en 2008/2009. Hors effets périmètre et reclassement, le PNB est quasiment stable dans un environnement difficile.

Les revenus de la banque d'affaires sont globalement en légère progression reflétant une forte augmentation de l'activité dans les pays émergents et aux États-Unis. Le très fort développement du conseil en financement et restructuration a permis de contrebalancer largement le ralentissement des activités de fusions-acquisitions constaté en Europe.

La banque privée et la gestion d'actifs ont généré des revenus stables par rapport à ceux de l'exercice 2008/2009. Ces performances sont à mettre au crédit des efforts de collecte et du redressement des marchés pendant l'exercice.

La banque de financement a activement poursuivi la réduction de son portefeuille, comme lors de l'exercice précédent, ce qui a impliqué une baisse de sa rentabilité. Cet impact a néanmoins été accompagné par une réduction notable des provisions pour dépréciation sur le portefeuille bancaire.

COMPTE DE RÉSULTAT (en M€)	30/03/2010 ⁽¹⁾	30/03/2009
Marge d'intérêts et commissions nettes	752,5	676,7
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers	42,1	14,0
+ Produits nets des autres activités	77,1	62,1
Produit net bancaire	871,7	752,8
- Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements	(691,4)	(594,5)
Résultat brut d'exploitation	180,3	158,3
- Coût du risque	(104,3)	(139,9)
Résultat d'exploitation	76,0	18,4
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	15,6	25,6
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	(1,9)	54,8
Résultat avant impôt	89,7	98,8
- Impôt sur les bénéfices	1,2	(22,8)
Résultat net	90,9	76,0
Intérêts minoritaires	65,2	29,3
Résultat net - Part du groupe	25,7	46,7

(1) Les activités d'Europe continentale hors France (détenues via Rothschild Europe BV), auparavant mises en équivalence, sont désormais consolidées par intégration globale.

Les charges générales d'exploitation sont impactées par la consolidation des activités européennes (impact de 84,6 M€). Elles restent néanmoins en ligne avec celles de l'année précédente sur une base comparable.

Le coût du risque est en diminution, malgré la prise en compte sur l'année de 11,5 M€ additionnels de provisions non affectées. Il reflète, dans un contexte économique qui reste difficile, la politique très prudente du Groupe. Les ratios réglementaires des activités bancaires sont tous au dessus des normes imposées et la liquidité s'est significativement accrue sur l'exercice.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 76 M€ qui se compare à 18,4 M€ pour la période 2008/2009.

Le résultat net consolidé de l'exercice 2009-2010 s'établit à 90,9 M€, en hausse de 14,9 M€, et ceci malgré l'absence de plus values significatives sur l'activité de capital investissement (rappelons la plus value majeure de 50,3 M€ dégagée en 2008/2009). Après prise en compte des intérêts minoritaires, qui sont en forte augmentation en raison du reclassement d'une dette perpétuelle en fonds propres et de l'intégration des activités de

banque d'affaire en Europe continentale, le résultat net part du groupe ressort à 25,7 M€ contre 46,7 M€.

Dans un contexte financier incertain et volatile, l'activité de capital investissement propre à Paris Orléans ne s'est pas traduite par des cessions ou de nouveaux investissements significatifs sur la période.

En complément des activités bancaires et de celles de capital investissement sur fonds propres, le Groupe a investi dans le premier fonds pour compte de tiers « Five Arrows Principal Investments » (FAPI). Ce véhicule a récolté au total 583 M€ d'engagements, ce qui est un succès dans le contexte actuel.

En accord avec le Conseil de surveillance, le Directoire soumettra au vote de l'Assemblée générale annuelle du 27 septembre prochain, la distribution d'un dividende de 0,35 € par action, équivalent à celui de l'année dernière. Les actionnaires pourront opter, cette année encore, pour un paiement de ce dividende en actions de la Société.

Le rapport financier annuel de Paris Orléans sera publié sur le site Internet de la Société fin juillet 2010.