

Résultats annuels

2011/2012

Le 26 juin 2012, le Conseil de surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Éric de Rothschild pour examiner les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2012.

Les principales composantes du compte de résultat consolidé sont détaillées dans le tableau ci-après :

Compte de résultat (en m€)	31/03/2012	31/03/2011
Marge d'intérêts et commissions nettes	1 032,1	1 125,8
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers	99,5	77,5
+ Produits nets des autres activités	8,3	11,3
Produit net bancaire	1 139,9	1 214,6
- Charges de personnel	(686,4)	(718,9)
- Autres charges et dotations aux amortissements	(256,4)	(252,5)
- Coût du risque	(26,2)	(13,7)
Résultat d'exploitation	170,9	229,5
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	1,7	15,2
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	0,9	70,9
Résultat avant impôts	173,5	315,6
- Impôt sur les bénéfices	(32,0)	(46,4)
Résultat net	141,5	269,2
Participations ne donnant pas le contrôle	104,3	166,8
Résultat net – part du Groupe	37,2	102,4

Malgré un environnement économique incertain tout au long de l'année, le produit net bancaire au 31 mars 2012 s'établit ainsi à 1 139,9m€ contre 1 214,6m€ pour l'année précédente, en diminution de 74,7m€ (-6,2%).

Le coût du risque est passé de 13,7m€ à 26,2m€ sur la période concernée.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 170,9m€, en baisse par comparaison à celui de l'exercice précédent qui s'élevait à 229,5m€.

Le résultat net consolidé pour l'exercice 2011/2012 s'élève à 141,5m€, en diminution de 127,7m€ par rapport à celui de l'exercice passé.

Après prise en compte des participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net – part du Groupe ressort à 37,2m€ contre 102,4m€ un an plus tôt. Il est important de souligner qu'en 2010/2011, ce résultat incluait 31,4m€ de produits de réévaluation liés à la première consolidation dans les comptes de Paris Orléans des activités de Rothschild & Cie Banque, la banque française, et 1,7m€ de produits de cession liés à la cession partielle de l'activité de gestion d'actifs française, Sélection R.

Contribution des activités au produit net bancaire du Groupe

En m€	2011/2012	2010/2011	Var. (m€)	Var. (%)
Conseil financier indépendant et banque de financement	768,1	848,2	(80,1)	-9%
Banque privée et gestion d'actifs	293,3	309,2	(15,9)	-5%
Capital investissement	78,5	57,2	21,3	37%
Total Groupe	1 139,9	1 214,6	(74,7)	-6%

Le produit net bancaire est présenté par secteur d'activité, conformément à l'organisation opérationnelle du Groupe : le Conseil financier indépendant et la banque de financement, la Banque privée et la gestion d'actifs et le Capital investissement.

Conseil financier indépendant et banque de financement

Les revenus des activités de Conseil financier indépendant (*Global Financial Advisory*) sont en diminution (-9%) en raison du ralentissement de ces activités (conseil en fusions et acquisitions, en financement et restructuration de dettes et conseil sur les marchés de capitaux) dans l'ensemble des pays où le Groupe est présent, à l'exception de l'Allemagne et de certains pays émergents.

Les opérations de fusions et acquisitions ont légèrement repris au cours du premier semestre de l'année 2011. Le ralentissement de ces opérations à partir de juillet 2011 en raison des craintes liées à la zone euro et de l'aggravation des conditions économiques, a cependant impacté les revenus.

L'activité de Banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille. Toutefois, les dépréciations sur le portefeuille bancaire, intégrées en "coût du risque", sont en augmentation en raison de la dégradation des conditions économiques.

Banque privée et gestion d'actifs

Compte tenu de la cession partielle de Sélection R, intervenue le 31 mars 2011, la contribution de cette activité n'est plus incluse dans le produit net bancaire 2011/2012 (9,9m€ en 2010/2011).

Malgré un contexte volatil des marchés financiers, les revenus des activités de Banque privée et de gestion d'actifs ne s'affichent qu'en léger retrait par rapport à ceux de l'exercice précédent, grâce à une forte collecte nette sur la période (+1,4 milliard d'euros) hors effet de la cession de l'activité de gestion d'actifs Sélection R en France (1,5 milliard d'euros).

À fin mars 2012, les actifs sous gestion du Groupe s'élevaient à 37,1 milliards d'euros contre 37,2 milliards d'euros à fin mars 2011.

Capital investissement

Des cessions d'investissements et des remboursements ont été réalisés pour un montant total de 153m€, générant 55,5m€ de plus-values. À souligner l'opération sur la société SIACI Saint Honoré qui a généré à elle seule 33m€ de plus-value.

Au cours de l'exercice 2011/2012, Paris Orléans a pris de nouvelles positions minoritaires pour 55m€ et a été appelé pour 22m€ par les fonds d'investissements (dont 16m€ pour les fonds du Groupe).

L'endettement net de Paris Orléans ainsi que de ses filiales dédiées au capital investissement poursuit sa réduction sur l'exercice, le désendettement s'est élevé à 62m€.

Liquidité – structure financière – ratios réglementaires

Depuis le début de la crise, le Groupe s'est efforcé de conserver un important volant de liquidités, en réduisant le montant des engagements figurant à son bilan, en diversifiant ses sources de financement et en allongeant ses échéances. Au 31 mars 2012, les disponibilités auprès des banques centrales et autres établissements financiers représentent 50% des actifs du bilan contre 43% un an auparavant.

Les fonds propres consolidés, y compris les participations ne donnant pas le contrôle, sont passés de 1 684,5m€ à 1 705,1m€ au 31 mars 2012.

Ratio de solvabilité du Groupe

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel en tant que Compagnie Financière.

Les ratios réglementaires lui sont transmis sur base semestrielle, au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.

À ces mêmes dates, le ratio de capital Tier 1 et le ratio de solvabilité global du Groupe étaient largement supérieurs aux ratios de solvabilité minimum imposés par Bâle II.

	30/06/2011	31/12/2011	Minimum Bâle II
Ratio de capital Tier 1	12,9%	13,7%	4%
Ratio de solvabilité global	22,3%	24,9%	8%

Données financières non auditées, source : Paris Orléans.

Dividende

Conformément à ce qui a été annoncé dans le cadre de la réorganisation de Paris Orléans, le Conseil de surveillance a proposé à l'Assemblée générale annuelle de Paris Orléans statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2012 le versement d'un dividende de 0,50€ par action.

Réorganisation du Groupe

Le Groupe a annoncé le 4 avril 2012 sa réorganisation qui constitue une étape majeure dans la poursuite du développement international du Groupe et dans la simplification de ses structures.

Cette réorganisation comporte deux volets :

- un premier volet consistant en l'apport à Paris Orléans de certaines participations détenues préalablement par des tiers dans certaines de ses filiales (Rothschild & Cie Banque, Financière Rabelais et Rothschilds Continuation Holdings), ces apports ont été rémunérés par l'émission d'actions ordinaires nouvelles de Paris Orléans ;
- un second volet consistant en un changement de la forme juridique de Paris Orléans, qui a été transformée en une société en commandite par actions.

Cette réorganisation a été approuvée lors de l'Assemblée générale du 8 juin 2012.

Les résultats de l'offre publique obligatoire lancée à l'issue de cette transformation ont été publiés le 25 juin 2012 : avec un taux d'apport à l'offre s'élevant à seulement 2,7% du capital après les apports, ils témoignent de l'attachement et de la confiance des actionnaires pour Paris Orléans.

Cette réorganisation, souhaitée par la direction, permet la simplification du Groupe et par conséquent d'en unifier sa gestion en facilitant les prises de décision.

PO Gestion, Gérant commandité de Paris Orléans, est présidé par David de Rothschild, dirigeant historique du Groupe, aux côtés d'Olivier Pécoux et de Nigel Higgins en qualité de Directeurs Généraux.

Incidence pro forma des apports

Le tableau ci-après présente l'impact pro forma sur les fonds propres et sur le résultat net – part du Groupe au 31 mars 2012.

En m€	Mars 2012	Mars 2012 Pro forma de la réorganisation
Fonds propres – part du Groupe	720,8	1 183,0
Résultat net – part du Groupe	37,2	53,4

Données financières non auditées, source : Paris Orléans.

Perspectives à moyen terme

Dans un contexte marqué par les incertitudes macro-économiques et par l'évolution du cadre réglementaire, l'actionnariat stable et la structure financière solide du Groupe lui permettent de poursuivre la stratégie de globalisation de ses métiers initiée depuis plusieurs années.

Grace à la réorganisation, le Groupe entend entreprendre différentes initiatives qui lui permettront à la fois d'accroître son développement grâce aux synergies entre les trois métiers du Groupe et de réduire structurellement ses charges brutes d'environ 20m€ à horizon 2-3 ans notamment au niveau des fonctions supports.

En outre, différentes initiatives ont été engagées sur l'activité banque d'affaires au cours de l'exercice clos le 31 mars 2012 qui devraient avoir un impact d'environ 25m€ en année pleine dès l'exercice se clôturant le 31 mars 2013.

À propos de Paris Orléans, société de tête du groupe Rothschild

Paris Orléans est centré sur trois activités :

- le Conseil financier indépendant (*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 ;
- 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 B.

Ligne principale

Code ISIN : FR0000031684

Code MNEMO : PAOR

Ligne secondaire

Code ISIN : FR0011267830

Code MNEMO : PAONV

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

23 bis, avenue de Messine

75008 Paris

Internet : www.paris-orleans.com

Relations investisseurs :

investisseurs@paris-orleans.com

Tél. : 01 53 77 65 10

Fax : 01 45 63 85 28

Calendrier financier

- 14 août 2012 : Information financière du 1^{er} trimestre de l'exercice 2012/2013
- 27 septembre 2012 : Assemblée générale annuelle des actionnaires
- 30 novembre 2012 : Résultats du 1^{er} semestre de l'exercice 2012/2013