

# RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011/2012

 PARIS ORLÉANS

Le 29 novembre 2011, le Conseil de surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Eric de Rothschild pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> avril 2011.

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

## Résultats des activités

Les revenus des activités de Conseil en ingénierie financière sont en légère diminution (-3,5 %) :

– les activités de conseil en fusions et acquisitions ont ralenti dans l'ensemble des pays où le Groupe est présent, à l'exception des Etats-Unis, de l'Allemagne, de l'Australie et de certains pays émergents ;

– les activités de conseil en financement et restructuration de dettes et de conseil sur les marchés de capitaux sont, quant à elles, en légère progression par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Malgré un contexte très 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 du premier semestre de l'exercice précédent, grâce à une collecte qui reste positive sur la période. L'activité de Banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille. Toutefois, les provisions pour dépréciation sur le portefeuille bancaire sont en augmentation en raison de la dégradation de certains crédits immobiliers.

L'activité de Capital investissement pour compte propre, exercée au niveau de Paris Orléans, a généré des plus-values de cessions de 49,1 M€ pour 98,5 M€ d'actifs cédés. A souligner l'opération sur la société SIACI Saint Honoré qui a généré à elle seule 33 M€ de plus-values.

COMPTE DE RÉSULTAT (EN M€)	30/09/2011	30/09/2010 <sup>(1)</sup>
Marge d'intérêts et commissions nettes	514,4	541,4
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers	70,5	33,5
+ Produits nets des autres activités	5,8	5,4
<b>Produit net bancaire</b>	<b>590,7</b>	<b>580,3</b>
- Charges générales d'exploitation et dotations aux amortissements	(459,3)	(464,5)
- Coût du risque	(13,1)	(9,1)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>118,3</b>	<b>106,7</b>
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2,1	13,3
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	1,5	32,2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>121,9</b>	<b>152,2</b>
- Impôt sur les bénéfices	(18,8)	(16,8)
<b>Résultat net</b>	<b>103,1</b>	<b>135,4</b>
Intérêts minoritaires	60,7	82,1
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>42,4</b>	<b>53,3</b>

<sup>(1)</sup> Y compris Rothschild & Cie Banque (activités bancaires en France), consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010.

## Commentaires sur les principales composantes du compte de résultat

Le produit net bancaire au 30 septembre 2011 s'établit ainsi à 590,7 M€ contre 580,3 M€ pour le premier semestre de l'année précédente, soit une progression de 10,4 M€ (+1,8 %).

Le coût du risque est passé de 9,1 M€ à 13,1 M€ sur la période concernée.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 118,3 M€, en augmentation par comparaison à celui du premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 106,7 M€.

Il est important de souligner que le résultat avant impôts de l'exercice 2010-2011 incluait 31,4 M€ de produits

non récurrents liés à la première consolidation par intégration globale de Rothschild & Cie Banque dans les comptes de Paris Orléans.

Le résultat net consolidé du premier semestre s'élève à 103,1 M€, en ligne avec celui du premier semestre de l'exercice précédent une fois retraité des produits non-récurrents. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe des six premiers mois ressort à 42,4 M€ contre 53,3 M€ un an plus tôt.

Ces résultats s'inscrivent dans un contexte financier volatil et incertain qui s'est dégradé depuis la fin du semestre. Le Groupe reste par conséquent prudent sur la deuxième partie de l'exercice.

Pour toute information : [www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)  
Tél. : 01 53 77 65 10 – [investisseurs@paris-orleans.com](mailto:investisseurs@paris-orleans.com)

Paris Orléans est coté sur NYSE Euronext à Paris, Compartiment B - Code ISIN : FR0000031684 – Code MNEMO : PAOR