

Résultats Annuels

2013/2014

MAINTIEN DU RESULTAT OPERATIONEL COURANT

- Les revenus de l'année 2013/2014 ont atteint 1 108 millions d'euros contre 1 147 millions d'euros pour l'année 2012/2013
 - Les revenus du Conseil financier ont diminué de 7% par rapport à l'exercice précédent, avec des revenus issus du Conseil en financement en hausse de 13% et ceux du Conseil en fusions et acquisitions en baisse de 15% en ligne avec le marché
 - Les revenus de la Banque privée et de la gestion d'actifs ont augmenté de 9% notamment en raison de la hausse des commissions de performance. Grâce à un effet marché positif et une collecte nette, les actifs sous gestion se sont accrus de 10% pour atteindre 42,3 milliards d'euros
 - Les revenus du Capital investissement et dette privée ont progressé de 7%. L'activité poursuit son développement avec le lancement de deux nouveaux fonds de dettes (Five Arrows Credit Solutions et Oberon). Les actifs sous gestion s'établissent à 3,2 milliards d'euros
- Le résultat d'exploitation s'élève à 129 millions d'euros, contre 157 millions d'euros en 2012/2013, en raison d'un montant significatif de charges exceptionnelles nettes dans ce résultat (31 millions d'euros). Hors charges exceptionnelles nettes, le résultat d'exploitation demeure stable à 160 millions d'euros contre 163 millions d'euros en 2012/2013
- Le résultat net – part du Groupe 2013/2014 s'établit à 8 millions d'euros contre 42 millions d'euros en 2012/2013. Hors charges exceptionnelles nettes, le résultat net – part du Groupe 2013/2014 s'établit à 51 millions d'euros contre 64 millions d'euros en 2012/2013 (voir Annexe 2)

« Malgré un contexte difficile, notre performance opérationnelle est restée stable dans la plupart des métiers du Groupe en 2013/2014, grâce à la résilience des revenus et à la poursuite des efforts de réduction sur les coûts. Néanmoins, le résultat publié a été affecté par des charges exceptionnelles. Nous restons confiants dans notre capacité à bénéficier d'une amélioration des conditions de marché, notamment dans le domaine des fusions et acquisitions, ce qui conforterait la performance du Groupe » ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs généraux du Groupe.

Compte de résultat simplifié

<i>(en million d'euros)</i>	Page	2012/2013 retraité ⁽¹⁾	2013/2014	Var	Var %
Revenus	2 - 6	1,147	1,108	(39)	(3)%
Charges de personnel	7	(709)	(699)	10	1%
Charges administratives	7	(214)	(251)	(37)	(17)%
Dotations aux amortissements et dépréciation		(36)	(36)	-	-
Coût du risque	7	(31)	7	38	121%
Résultat d'exploitation		157	129	(28)	(17)%
Autres produits / charges		11	5	(6)	(55)%
Dépréciation de Edmond de Rothschild (Suisse)	7	(46)	(27)	19	(41)%
Résultat avant impôt		122	107	(15)	(12)%
Impôt sur les bénéfices	7	(38)	(43)	(5)	(13)%
Résultat net consolidé		84	64	(20)	(22)%
Participations ne donnant pas le contrôle	7	(42)	(56)	(14)	(33)%
Résultat net - part du Groupe		42	8	(34)	(73)%
<i>Bénéfice par action</i>		<i>0.68 €</i>	<i>0.11€</i>		

(1) Il convient de noter que le résultat consolidé comparé a été modifié pour refléter l'introduction de la norme comptable internationale IAS 19 (révisée). Ces ajustements sont décrits plus en détail à l'annexe 3 en page 11.

Le Conseil de surveillance de Paris Orléans SCA s'est réuni le 25 juin 2014 pour examiner les comptes consolidés pour l'exercice commencé le 1^{er} avril 2013 et terminé le 31 mars 2014. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par PO Gestion SAS, Gérant commandité de Paris Orléans.

Revue des métiers

Le Groupe intervient dans deux métiers : d'une part le Conseil financier (*Global Financial Advisory*) qui comprend les activités de conseil en fusions et acquisitions, en financement et en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux; et d'autre part, la Gestion d'actifs au sens large, qui regroupe les activités de Banque privée et de gestion d'actifs (*Wealth and Asset Management*) ainsi que le Capital investissement et dette privée (*Merchant Banking*). En complément, le Groupe est présent dans les financements spécialisés qui incluent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

Conseil Financier – (Global Financial Advisory)

Les revenus du Conseil financier de l'année 2013/2014 ont atteint 688,7 millions d'euros, en baisse de 7% par rapport à l'année précédente.

Les revenus du Conseil en fusions et acquisitions sont en recul de 15% par rapport à 2012/2013 (442,5 millions d'euros en 2013/2014) dans la plupart des régions, en raison d'une baisse des opérations de fusions et acquisitions finalisées par le Groupe sur la seconde moitié de l'année par rapport au second semestre de 2012/2013 (qui avait constitué une période record pour les revenus issus du Conseil en fusions et acquisitions depuis la crise financière). À titre de comparaison, au terme de l'exercice 2013/2014, le nombre d'opérations de fusions et acquisitions réalisées a reculé de 14%¹ par rapport à l'année précédente.

Les revenus du Conseil en financement sont en hausse de 13% sur l'année (246,2 millions d'euros en 2013/2014), soutenus par la position privilégiée du Groupe auprès d'entreprises, de gouvernements et de fonds d'investissement.

Le Groupe continue d'être classé parmi les meilleurs conseillers financiers au monde et arrive à la 5^{ème} place mondiale et à la 1^{ère} place en Europe en nombre d'opérations de fusions et acquisitions réalisées¹ ainsi qu'à la 5^{ème} place mondiale et 2^{ème} place en Europe en nombre d'opérations de restructuration². Le Groupe possède les équipes de conseil en financement les plus importantes, qui ont conseillé plus d'opérations que n'importe lequel de ses concurrents³. Cette position permet au Groupe de profiter de la reprise constatée au cours de l'exercice des activités des marchés de capitaux en Europe.

Au cours de l'exercice 2013/2014 Rothschild a conseillé de nombreuses opérations emblématiques en fusions et acquisitions et conseil en financement finalisées, parmi lesquelles :

- *AMR corporation, société mère d'American Airlines, sur sa restructuration en vertu du Chapitre 11, puis sur sa fusion avec US Airways (34 milliards de dollars) ;*
- *Sprint Nextel, 3^{ème} opérateur mobile américain, pour la cession de 78% de son capital à Softbank (21,6 milliards de dollars) ;*
- *BPCE et Natixis, respectivement 2^{ème} groupe bancaire français et sa division de financement, d'investissement et de services financiers, sur le rachat de la participation de 20% de Natixis dans BPCE (12,1 milliards d'euros) ;*
- *le consortium de Marubeni, POSCO et China Steel sur le financement du projet Roy Hill Iron Ore (7,2 milliards de dollars) ;*
- *Severn Trent, société du FTSE 100 responsable de l'approvisionnement et du traitement de l'eau au Royaume-Uni et dans le monde, pour l'offre d'achat non sollicitée du consortium Long River Partners ;*
- *Almeida Junior, plus important exploitant brésilien de centres commerciaux, pour l'acquisition des 50% de Westfield dans Westfield Almeida Junior ;*
- *la Banque centrale de Chypre pour la restructuration et la recapitalisation du système bancaire national ;*
- *l'État du Kazakhstan pour la privatisation d'Eurasian Natural Resources Corporation PLC (4,7 milliards de dollars) ;*
- *VINCI Concessions, filiale du Groupe VINCI, société de construction cotée à la Bourse de Paris, pour l'acquisition de 95% d'ANA, concessionnaire des aéroports portugais (3,1 milliards d'euros) ;*
- *Koninklijke KPN, opérateur téléphonique hollandais, pour son augmentation de capital (3 milliards d'euros) ;*
- *Open Grid Europe, leader allemand de la transmission de gaz naturel, pour son refinancement (2,7 milliards d'euros) ;*
- *Promotora de Informaciones SA, groupe de presse espagnol coté en Bourse, sur la restructuration de sa dette et la levée d'une nouvelle facilité de paiement (3,3 milliards d'euros pour les deux opérations) ;*

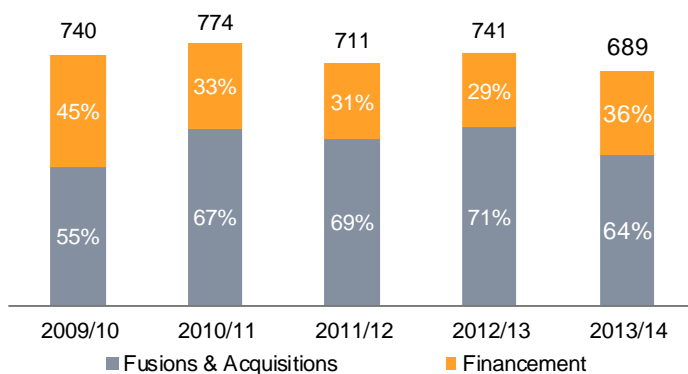
¹ Source: Thomson Reuters. Transactions finalisées

² Source: Thomson Reuters. Transactions finalisées au cours des 12 mois jusqu'à mars 2014

³ Source: Dealogic. Transactions finalisées >50m\$ au cours des 12 mois jusqu'à mars 2014

- *Arcapita, prestataire de services bancaires pour les particuliers et les institutionnels au Bahreïn et dans le monde, dans le cadre de sa demande de mise sous protection du Chapitre 11 (2,7 milliards de dollars) ;*
- *la famille Izmirlan, pour la vente et le refinancement de More London, composé de 10 immeubles de bureaux de première qualité dans le quartier de South Bank à Londres, résultant en la vente des biens au Groupe immobilier St Martins (1,7 milliard de livres sterling) ;*
- *Salini, groupe de construction italien, pour sa fusion avec Impreglio (1,7 milliard d'euros) ;*
- *AO.com, détaillant en ligne britannique, pour son introduction à la Bourse de Londres (1,2 milliard de livres sterling) ;*
- *Vestas Wind Systems, leader sur le marché des éoliennes, coté à la bourse de Copenhague, pour le refinancement de sa structure de capital à travers une nouvelle facilité d'emprunt et un placement privé (1,3 milliard d'euros) ;*
- *Electra Partners, gestionnaire britannique de fonds de capital investissement, sur la cession d'Allflex à BC Partners (1,3 milliard de dollars US).*

Evolution des revenus par produit sur 5 ans (en millions d'euros)



En Europe, Rothschild continue d'intervenir sur un plus grand nombre d'opérations de fusions et acquisitions que n'importe lequel de ses concurrents, et de conseiller certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes. Actuellement, Rothschild est conseiller financier auprès de :

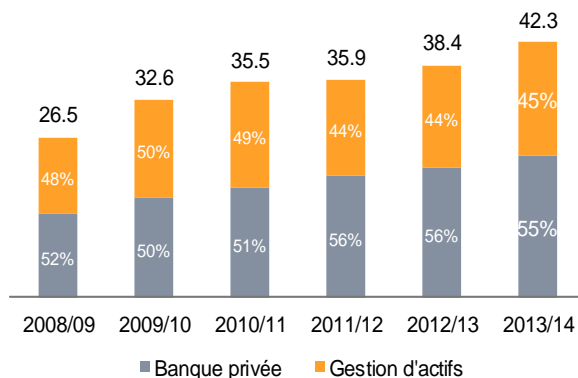
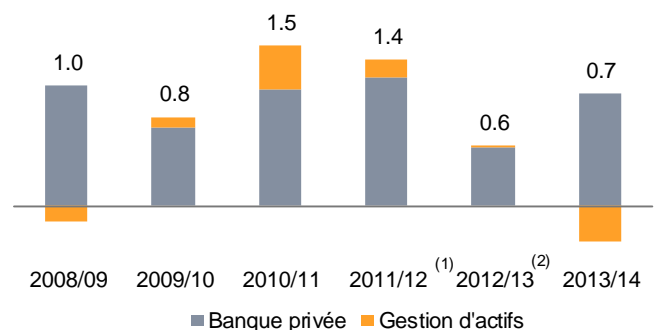
- *Lafarge, pour sa fusion avec Holcim afin de créer LafargeHolcim, le leader mondial en matériaux de construction (60 milliards d'euros) ;*
- *Westfield, propriétaire du portefeuille le plus important de centres commerciaux au monde, pour la séparation de ses activités internationales (18 milliards de dollars) ainsi que de la fusion de ses activités australiennes et néo-zélandaises avec Westfield Retail Trust (29 milliards de dollars australiens) ;*
- *Alstom, leader mondial dans la production et la transmission d'énergie et dans l'infrastructure ferroviaire, coté à Paris, pour l'acquisition des activités Energie par General Electric (12,4 milliards d'euros) et son offre d'alliance avec General Electric dans l'énergie et le transport (3,1 milliards d'euros) ;*
- *Nestlé, leader mondial en nutrition, santé et bien-être, pour l'acquisition de 50% dans Galderma et la cession concomitante de titres L'Oréal en numéraire pour 3,4 milliards d'euros (6 milliards d'euros) ;*
- *PSA Peugeot Citroën, constructeur automobile, sur son augmentation de capital et le renouvellement de sa facilité de crédit (5,7 milliards d'euros) ainsi que sur le renforcement de son partenariat industriel et commercial avec Dongfeng Motor Corporation, deuxième constructeur automobile chinois ;*
- *Rumo Logística, société brésilienne de services logistiques, pour sa fusion avec America Latina Logistica (4,7 milliards de dollars) ;*
- *les administrateurs indépendants d'Olam, entreprise agricole cotée à Singapour, pour une offre en numéraire en échange de titres Temasek (4,2 milliards de dollars) ;*
- *Rolls-Royce, leader mondial de systèmes et de services de propulsion pour usage terrestre, maritime et aérien, pour l'acquisition des 50% restants qu'il ne possédait pas déjà dans RRPS (anciennement Tognum), co-entreprise avec Daimler (2,4 milliards d'euros).*

Banque privée et gestion d'actifs – (Wealth and Asset Management)

Les actifs sous gestion ont augmenté de 10% pour atteindre 42,3 milliards d'euros au 31 mars 2014 (contre 38,4 milliards d'euros au 31 mars 2013) grâce à l'appréciation globale du marché de 3,2 milliards d'euros et à une collecte nette de 0,7 milliard d'euros. Cette collecte nette reflète des entrées au niveau de la Banque privée (1 milliard d'euros), partiellement compensées par des sorties au sein de la Gestion d'actifs (0,3 milliard d'euros) en particulier aux Etats Unis.

Au cours de l'année 2013/2014, les revenus de la Banque privée et la gestion d'actifs ont atteint 307,0 millions d'euros, soit 9% de plus que l'année dernière (281,1 millions d'euros). Cette progression provient essentiellement d'importantes commissions de performance au niveau de la gestion d'actifs et de la croissance des actifs sous gestion, ce qui témoigne de la surperformance des fonds gérés par Rothschild depuis le début de l'année 2013 par rapport à leur indice de référence.

Les activités européennes de Banque privée progressent en termes d'actifs sous gestion et de revenus, en particulier à Bruxelles, Francfort, Genève, Londres et Paris. Des investissements stratégiques ont été réalisés, dont le recrutement d'une équipe italienne et d'une équipe d'investissement suisse ainsi que, dans l'activité de fiducie, la nomination de dirigeants pour les succursales de Singapour et de Hong Kong. Pour ce qui est de l'avenir, le Groupe est confiant en sa capacité à convertir de nombreux prospects en clients effectifs au cours des prochaines années. Toutefois, les pressions auxquelles ne cessent d'être soumises ces activités, émanant d'une régulation toujours croissante, plus particulièrement en Suisse, persisteront en 2014/2015. Le Programme du Département de la Justice américain a exigé des efforts importants des collaborateurs au cours de l'année passée qui devrait s'achever durant 2014.

Actifs sous gestion (en milliards d'euros)

Apport net de nouveaux capitaux (en milliards d'euros)


- (1) 2011/2012 : l'apport de nouveaux capitaux exclut la sortie de 1,5 milliard d'euros d'actifs sous gestion liée à la vente partielle de Sélection R en France.
- (2) 2012/13: l'apport de nouveaux capitaux inclut l'entrée de 0,8 milliard d'euros d'actifs sous gestion liés à la fusion avec HDF Finance en France.

Capital investissement et dette privée – (Merchant Banking)

Au cours de l'exercice 2013/2014, cette activité a généré 73,6 millions d'euros de revenus contre 69,1 millions d'euros au cours de l'exercice précédent. Ces revenus comprennent :

- 36,2 millions d'euros de commissions de gestion (31,1 millions d'euros en 2012/2013),
- 27,7 millions d'euros de plus-values nettes (37,3 millions d'euros en 2012/2013),
- 13,7 millions d'euros de revenus divers, y compris intérêts et dividendes (19,7 millions d'euros en 2012/2013);
- auxquels il convient de déduire moins de 4,0 millions d'euros de provisions (19,0 millions d'euros en 2012/2013).

Au cours de l'exercice 2013/2014, des cessions ont été réalisées pour un montant total de 65,3 millions d'euros générant 27,7 millions d'euros de plus-values nettes. Par ailleurs, 47 millions d'euros ont été investis, dont 11 millions d'euros pour compte propre et 36 millions d'euros par le biais des fonds gérés pour le compte de tiers.

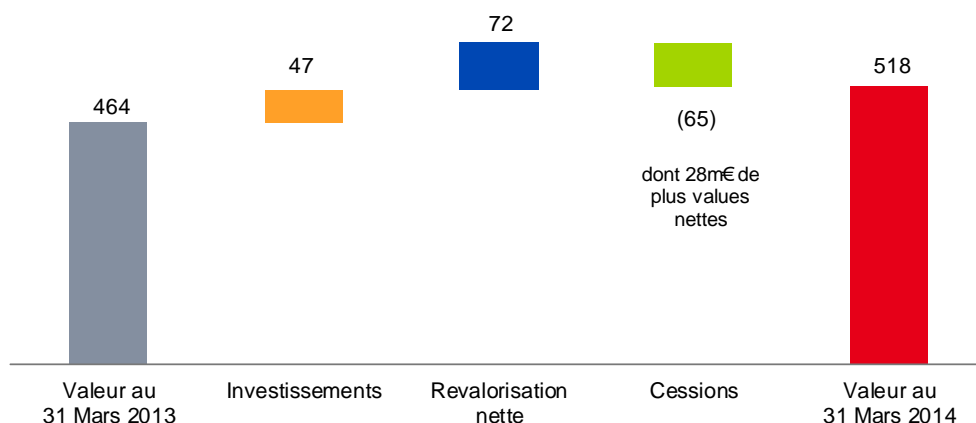
Le groupe a poursuivi le développement de son offre avec le lancement d'un nouveau fonds – Five Arrows Credit Solutions (« FACS ») – destiné à saisir des opportunités d'investissements sur le marché européen de la dette à haut rendement, tant sur le marché primaire que secondaire. Peu après la fin de l'exercice, FACS a réalisé son dernier *closing* réunissant 415 millions d'euros. Au 31 mars 2014, le fonds de dette senior européenne (Oberon I) avait clôturé à 200 millions d'euros.

Les actifs sous gestion au 31 mars 2014 s'élevaient à 3,2 milliards d'euros contre 2,9 milliards d'euros en mars 2013. La majeure partie de cette augmentation est liée au lancement de FACS – bien qu'elle ait été partiellement compensée par le départ, en novembre 2013, de l'équipe de R Capital Management.

Valeur des actifs du Groupe (en millions d'euros)

<i>en millions d'euros</i>	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2014
Fonds d'investissement gérés	123	116	158
Paris Orléans Proprietary investments	350	333	347
Autres	17	15	13
Total des actifs bruts	490	464	518

Variation de la valeur des actifs sur un an (en millions d'euros)



Financements Spécialisés

Le volume de prêts commerciaux en voie d'extinction a baissé, en ligne avec le plan de réduction de ces activités. Les encours se sont élevés à 396 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 570 millions d'euros au 31 mars 2013.

Charges d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 mars 2014, les charges de personnel se sont établies à 699,3 millions d'euros, contre 708,9 millions d'euros¹ l'année précédente. La baisse de 9,6 millions d'euros s'explique par un crédit exceptionnel de 10,7 millions d'euros dû à une modification des régimes de retraite à prestations définies au Royaume-Uni et en Suisse ayant réduit les charges de retraite.

Le nombre de collaborateurs de l'ensemble du Groupe a augmenté, passant de 2 764 à 2 804 au 31 Mars 2014.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2014, les charges administratives ont atteint 251,0 millions d'euros, contre 214,3 millions d'euros sur 2012/2013, soit une augmentation de 36,7 millions d'euros.

Les charges de personnel et administratives de l'exercice comprennent 31 millions d'euros de charges exceptionnelles nettes (6 millions d'euros sur l'exercice 2013), relatives à :

- des coûts de réorganisation pour l'externalisation de l'infrastructure informatique pour 16 millions d'euros;
- plusieurs provisions liées à des différends juridiques pour 26 millions d'euros (provisions liées au Programme du Département de la Justice américain, au règlement d'un différend fiscal entre les autorités britanniques et suisses, à diverses provisions pour litiges et autres frais connexes)
- auxquels il convient de déduire 10,7 millions d'euros dû à une modification des régimes de retraite à prestations définies

Plus de détail sur ces charges exceptionnelles est présenté en annexe 2 en page 10.

Coût du risque

Pour l'exercice clos le 31 mars 2014, le coût du risque s'est traduit par un produit de 6,8 millions d'euros, en raison de reprises de provisions sur les actifs précédemment dépréciés, contre une charge de 31,4 millions d'euros sur 2012/2013.

Edmond de Rothschild (Suisse) SA

Une provision pour dépréciation complémentaire de 26,6 millions d'euros relative à la participation du Groupe de 8,4% du capital d'Edmond de Rothschild (Suisse) SA a été constatée sur l'exercice 2013/2014, (dont 21,9 millions d'euros constaté lors du 1^{er} semestre) reflétant une baisse de la valeur de l'action.

Impôt sur les bénéfices

Pour l'exercice clos le 31 mars 2014, la charge d'impôt s'élève à 42,7 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 25,2 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 17,5 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 40%. Ce dernier aurait été de 28% sans :

- la dépréciation complémentaire de la participation dans Edmond de Rothschild (Suisse) SA,
- l'incidence sur les actifs d'impôts différés de la réduction anticipée du taux d'impôt sur les sociétés au Royaume-Uni (de 23% à 20%),
- et les ajustements sur impôts de l'année précédente.

Participations ne donnant pas le contrôle

Au cours de l'année 2013/2014, les charges correspondant aux participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 55,6 millions d'euros contre 42,3 millions d'euros sur l'année précédente. Cette évolution est en partie liée aux pertes générées sur la période antérieure à la réorganisation du Groupe de juin 2012 qui ont été attribuées aux précédents minoritaires.

¹ Les commissions forfaitaires versées aux conseillers extérieurs au Groupe (*Senior Advisors*) sont désormais considérées comme des charges de personnel et non plus comme des charges administratives.

Liquidités - Gestion des fonds propres

Le Groupe conserve un important volant de liquidités. Au 31 Mars 2014, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 54% de l'actif total, contre 56% au 31 mars 2013.

Les capitaux propres - part du Groupe sont passés de 1 225 millions d'euros au 31 mars 2013 à 1 269 millions d'euros au 31 mars 2014, en raison du résultat de l'année (8,4 millions d'euros), des gains nets sur la valeur de marché des actifs disponibles à la vente (64,8 millions d'euros) et du paiement des dividendes (35 millions d'euros).

Ratio de solvabilité du Groupe

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (« ACPR ») en tant que Compagnie Financière. Les ratios réglementaires sont transmis à l'ACPR sur base semestrielle, au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.

Les ratios les plus récents sont détaillés ci-dessous:

	Règles Bâle III 31/03/2014	Minimum Bâle III avec CCB ¹
Ratio de capital Tier 1	15,9%	7,0%
Ratio de solvabilité global	18,3%	10,5%

1 : CCB = Coussin de conservation

Source: PO – données financières non auditées

Dividende

PO Gestion SAS, associé gérant commandité de Paris Orléans, proposera un dividende de 0,50€ par action, équivalent à celui de l'année dernière, à l'Assemblée générale annuelle de Paris Orléans du 25 septembre 2014, qui est appelée à approuver les états financiers de l'exercice achevé le 31 mars 2014. La Gérance proposera aux actionnaires le droit de choisir entre un dividende en numéraire ou en actions nouvelles de Paris Orléans, étant précisé que l'option choisie s'appliquera au montant total du dividende auquel ils ont droit.

Perspectives à moyen terme

Le Groupe reste concentré sur ses priorités, qui consistent à améliorer sa rentabilité, à maîtriser ses coûts et à mettre en œuvre des synergies entre ses trois principaux métiers.

Le marché des fusions-acquisitions montre des signes positifs de reprise, avec en Europe une augmentation des opérations au cours des derniers mois, dans un marché mondial qui reste très volatil. Si ce volume d'opérations se maintenait, cela aurait un impact favorable sur la performance opérationnelle.

La stabilité et la pérennité de l'actionnariat du Groupe, sa structure financière solide et la qualité de ses équipes représentent des atouts essentiels dans la poursuite de sa stratégie de développement de ses métiers. Le Groupe reste confiant dans sa capacité à assurer à ses actionnaires des rendements solides sur le long terme.

Annexe 1: Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		2012/2013	2013/2014
Conseil Financier	1 ^{er} trimestre	136,9	141,6
	2 ^{ème} trimestre	171,6	158,0
	3 ^{ème} trimestre	239,5	200,0
	4 ^{ème} trimestre	192,7	189,1
	Total	740,7	688,7
Gestion d'actifs ¹	1 ^{er} trimestre	101,5	82,9
	2 ^{ème} trimestre	77,1	86,8
	3 ^{ème} trimestre	99,9	115,4
	4 ^{ème} trimestre	71,8	95,5
	Total	350,3	380,6
Autres ²	1 ^{er} trimestre	13,2	13,3
	2 ^{ème} trimestre	13,8	12,7
	3 ^{ème} trimestre	16,1	15,2
	4 ^{ème} trimestre	19,0	19,8
	Total	62,1	61,0
Retraitements statutaires	1 ^{er} trimestre	(5,8)	(2,3)
	2 ^{ème} trimestre	(3,9)	-
	3 ^{ème} trimestre	2,5	(8,8)
	4 ^{ème} trimestre	1,2	(11,5)
	Total	(6,0)	(22,6)
Total revenus du Groupe	1 ^{er} trimestre	245,8	235,5
	2 ^{ème} trimestre	258,6	257,5
	3 ^{ème} trimestre	358,0	321,8
	4 ^{ème} trimestre	284,7	292,9
	Total	1 147,1	1 107,7

¹ La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la gestion d'actifs ainsi que le Capital investissement et dette privée

² Autres comprend les fonctions centrales, les activités de financement y compris les Financements spécialisés et d'autres revenus.

Annexe 2 : Charges exceptionnelles nettes incluses dans le Résultat net – Part du Groupe

▪ Pour l'année 2013/2014 (cf page 7)

<i>(en million d'euros)</i>	Résultat d'exploitation			Autres éléments du résultat avant impôt	Total	Résultat net - Part du Groupe
	Charges de personnel	Charges administratives	Dotations aux amortissements			
- Externalisation de l'infrastructure informatique	(3)	(12)	(1)		(16)	(11)
- Provisions		(26)			(26)	(16)
- Modification des régimes de retraite	11				11	8
- Dépréciation EDR (Suisse)				(27)	(27)	(18)
- Dépréciation des actifs d'impôts différés en Angleterre					0	(6)
Total	8	(38)	(1)	(27)	(58)	(43)
	(31)					
Résultat net - Part du Groupe hors charges exceptionnelles nettes						51

▪ Pour l'année 2012/2013

<i>(en million d'euros)</i>	Résultat d'exploitation			Autres éléments du résultat avant impôt	Total	Résultat net - Part du Groupe
	Charges de personnel	Charges administratives	Dotations aux amortissements			
- Provisions		(6)			(6)	(5)
- Dépréciation EDR (Suisse)				(46)	(46)	(31)
- Dépréciation des actifs d'impôts différés en Angleterre					0	(2)
- Pertes attribuées aux précédents minoritaires avant juin 2012					0	16
Total	0	(6)	0	(46)	(52)	(22)
	(6)					
Résultat net - Part du Groupe hors charges exceptionnelles nettes						64

Annexe 3: Modifications des normes comptables applicables depuis le 1^{er} avril 2013

La norme comptable internationale IAS 19 (révisée) « Avantages du personnel » entraîne des changements de méthode de comptabilisation, du calcul des régimes à prestations définies et des informations à publier qui s'y rapportent. La modification la plus significative pour le Groupe est l'augmentation des charges liées aux pensions dans le compte de résultat, due à la prise en compte de la différence entre le rendement actuellement attendu des actifs et le rendement calculé en prenant en compte le taux d'actualisation prévu par l'IAS 19. En conséquence, le résultat consolidé au 31 mars 2013 a été modifié pour refléter l'introduction de cette norme comptable, de la façon suivante.

- une charge supplémentaire de 8,1 millions d'euros sur les régimes à prestations définies
- le résultat net - part du groupe a été réduit de 5,7 millions d'euros.

Enfin, l'adoption de l'IAS 19 (révisée) a généré un changement dans le bilan, car les actuaires suisses du Groupe ont établi des hypothèses de mortalité plus prudentes. Il en résulte, en Suisse, une augmentation d'environ 4%, soit 7 millions d'euros, de l'obligation due au titre des régimes de retraite à prestations définies. Les données comparatives du bilan ont été révisées afin de traduire ce changement par une diminution des capitaux propres (de 4 millions d'euros).

Annexe 4: Notes relatives à l'information financière de l'année 2013/2014

1. Les retraitements statutaires sur les revenus représentent essentiellement la réallocation du coût du risque compensée par divers ajustements pour appliquer les normes IFRS. L'information sectorielle a été réalisée à partir de données utilisées en interne.
2. Les revenus excluent désormais les dividendes reçus de Edmond de Rothschild (Suisse) SA, conformément au traitement adopté dans les comptes consolidés 2012/2013 de Paris Orléans.

Calendrier financier

- | | |
|---|---|
| ▪ 7 août 2014 après la clôture du marché | Informations financières du 1 ^{er} trimestre de l'exercice 2014/2015 |
| ▪ 25 septembre 2014 - 9 h 30 (heure de Paris) | Assemblée générale annuelle des actionnaires |
| ▪ 25 novembre 2014 après la clôture du marché | Résultats du premier semestre de l'exercice 2014/2015 |
| ▪ 13 février 2015 après la clôture du marché | Informations financières du 3 ^e trimestre de l'exercice 2014/2015 |
| ▪ 24 juin 2015 après la clôture du marché | Résultats de l'exercice 2014/2015 |

À propos de Paris Orléans, maison mère du Groupe Rothschild

Paris Orléans est centré sur les métiers suivants :

- le Conseil financier (*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 and Asset Management*) ; et
- le Capital investissement et dette privée (*Merchant Banking*) regroupe les activités de capital investissement pour compte de tiers et pour compte propre.

Paris Orléans SCA est une société en commandite par actions de droit français, au capital de 142 208 216 €, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France. Paris Orléans est cotée sur le NYSE Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684.

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

mlb@paris-orleans.com

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

www.paris-orleans.com

France

DGM Conseil - + 33 1 40 70 11 89

Michel Calzaroni - m.calza@dgm-conseil.fr

Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Relations avec la presse et les médias

Royaume Uni

Smithfield - + 44 20 7360 4900

John Kiely - jkiely@smithfieldgroup.com

Alex Simmons -

asimmons@smithfieldgroup.com