

Assemblée Générale Mixte



29 Septembre 2009

Assemblée Générale Mixte

29 septembre 2009

1

Activités de la société

- Organigramme au 31 mars 2009
- Vie boursière du titre Paris Orléans
- Chiffres clés
- Capital investissement
- Activités bancaires

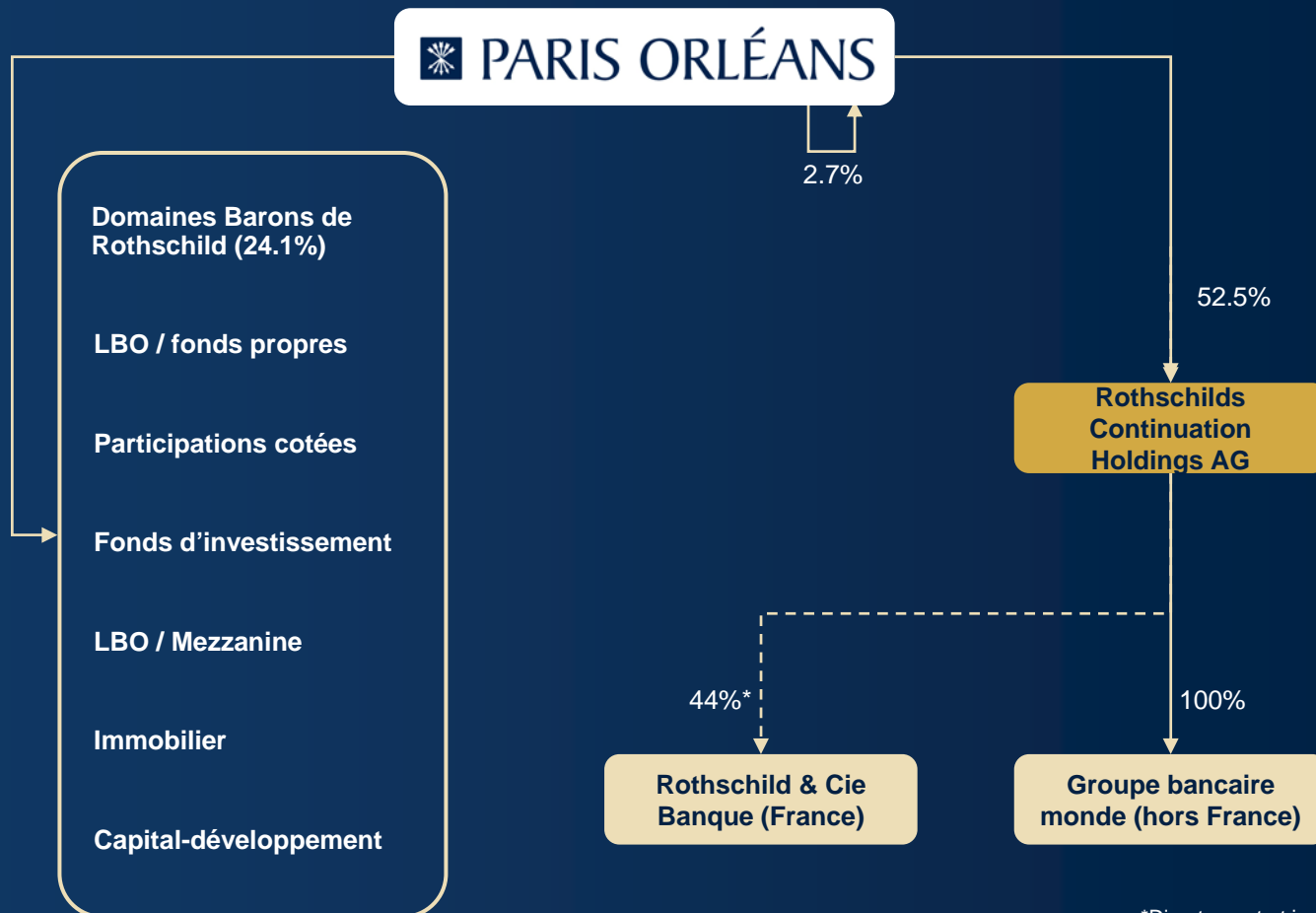
2

Résolutions de l'exercice

Annexes

1. Activités de la société

Organigramme au 31 mars 2009



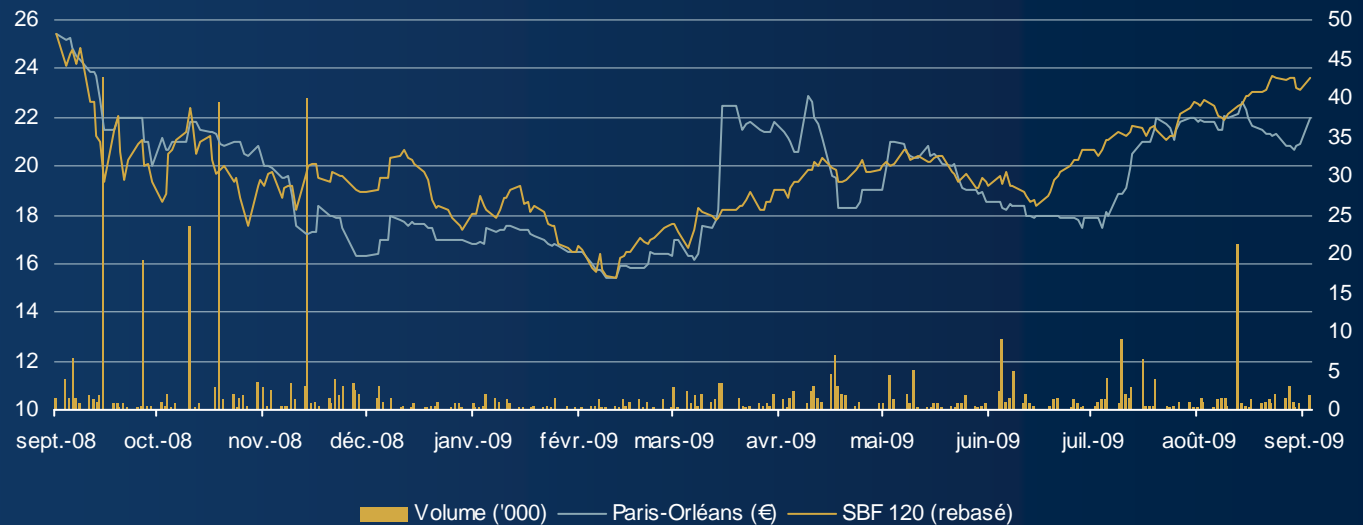
*Directement et indirectement

Vie boursière du titre P.O. – Depuis 12 mois

Evolution boursière du titre Paris Orléans depuis 12 mois

Cours (€)

Volumes (000 titres)

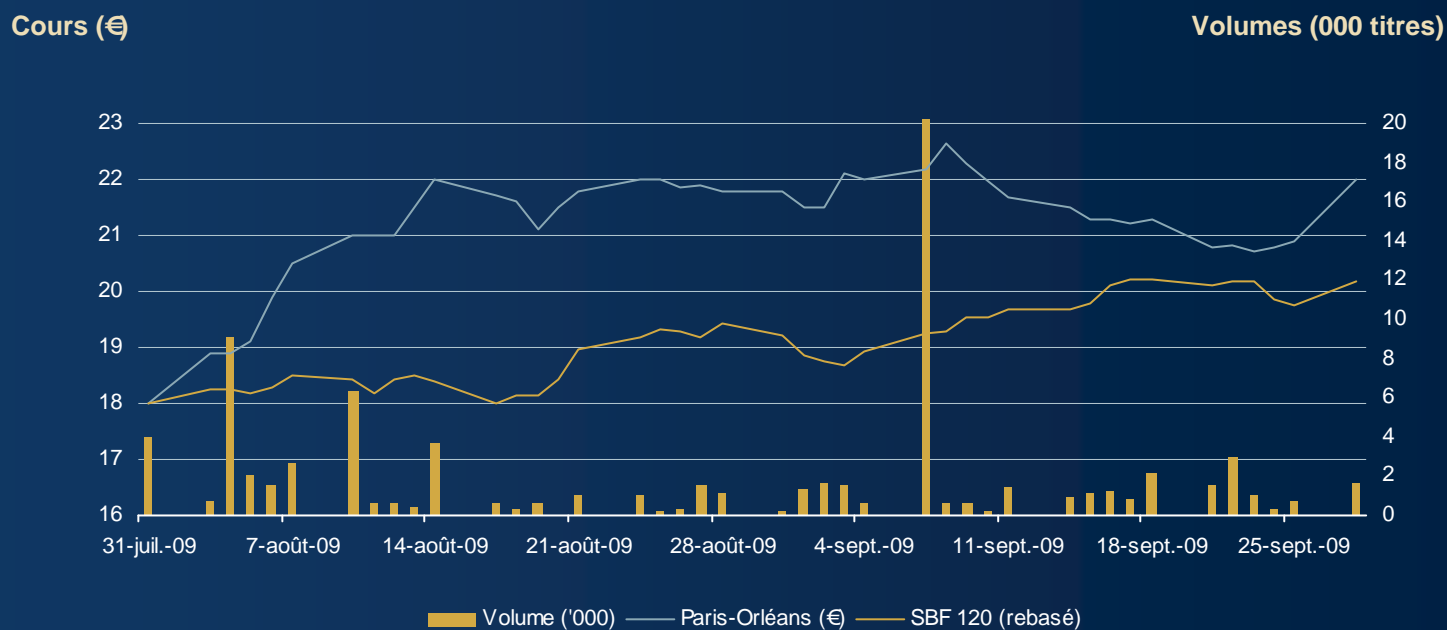


Source Factset au 28 septembre 2009

Capitalisation Boursière de Paris Orléans au 28/09/09 : 681,24m€

Vie boursière du titre P.O. – Depuis le 31 juillet 2009

Evolution boursière du titre Paris Orléans depuis le 31 juillet 2009



Source Factset au 28 septembre 2009

Comptes consolidés au 31 mars 2009

Chiffres clés du bilan

| (en millions d'euros) au 31 mars | Exercice 2008/2009 | Exercice 2007/2008 | Variation |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Total de bilan | 7 926,7 | 10 072,9 | (2 146) |
| Caisses et banques centrales | 744,7 | 36,0 | 709 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 2 261,4 | 3 666,0 | (1 405) |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 1 708,5 | 2 743,8 | (1 035) |
| Prêts et créances sur la clientèle | 2 246,0 | 2 633,1 | (387) |
| Autres | 966,0 | 994,1 | (28) |
| Fonds propres | 1 209,3 | 1 456,5 | (247) |
| Capitaux propres part du Groupe | 501,1 | 632,7 | (132) |
| Intérêts minoritaires | 708,2 | 823,9 | (116) |

Comptes consolidés au 31 mars 2009

Chiffres clés du compte de résultat

| (en millions d'euros) au 31 mars | Exercice 2008/2009 | Proforma 2007/2008 | Variation |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Résultats | | | |
| Commissions et marge d'intérêts | 699 | 949 | (250) |
| Reclassement de la dette perpetuelle | 54 | | 54 |
| Produit net bancaire | 753 | 949 | (196) |
| Frais généraux et amortissements | (594) | (793) | 198 |
| Résultat brut d'exploitation | 158 | 156 | 2 |
| Coût du risque | (140) | (105) | (35) |
| Résultat des sociétés mise en équivalence | 26 | 72 | (47) |
| Gains sur cessions d'actifs | 55 | 62 | (7) |
| Impôts sur les bénéfices | (23) | (24) | 1 |
| Résultat net consolidé | 76 | 162 | (86) |
| Intérêts minoritaires | 29 | 42 | (13) |
| Résultat net, part du groupe | 47 | 120 | (73) |

Forte diminution des charges de fonctionnement

Provision collective de 37m€



Capital investissement

Capital Investissement

■ Des volumes d'investissement réduits sur l'exercice 2008/09

- Attentisme relatif de l'activité de capital investissement compte tenu :
 - du manque de visibilité sur l'évolution de la conjoncture,
 - de la difficulté des entreprises à mobiliser les capitaux nécessaires à leur développement,
 - et de l'absence de réelles opportunités d'investissement
- Sélectivité accrue dans l'analyse de nouveaux dossiers d'investissement
 - 87m€ investis en 2008/09 (dont 76m€ sur le premier semestre) vs. 151m€ en 2007/08
 - Seulement 1,4m€ investis depuis mars 2009

■ Une vigilance renforcée dans le suivi du portefeuille de capital investissement

- Suivi rigoureux et régulier des participations en portefeuille afin d'accompagner au mieux les managers dans un contexte de crise

■ Un impact limité de la conjoncture actuelle sur la performance globale du portefeuille d'investissement

- Portefeuille en partie investi dans des instruments obligataires (près d'un tiers du portefeuille⁽¹⁾), plus résilients que les investissements en capital

Note

1. Sur la base des actifs bruts hors investissements dans les fonds et hors autocontrôle

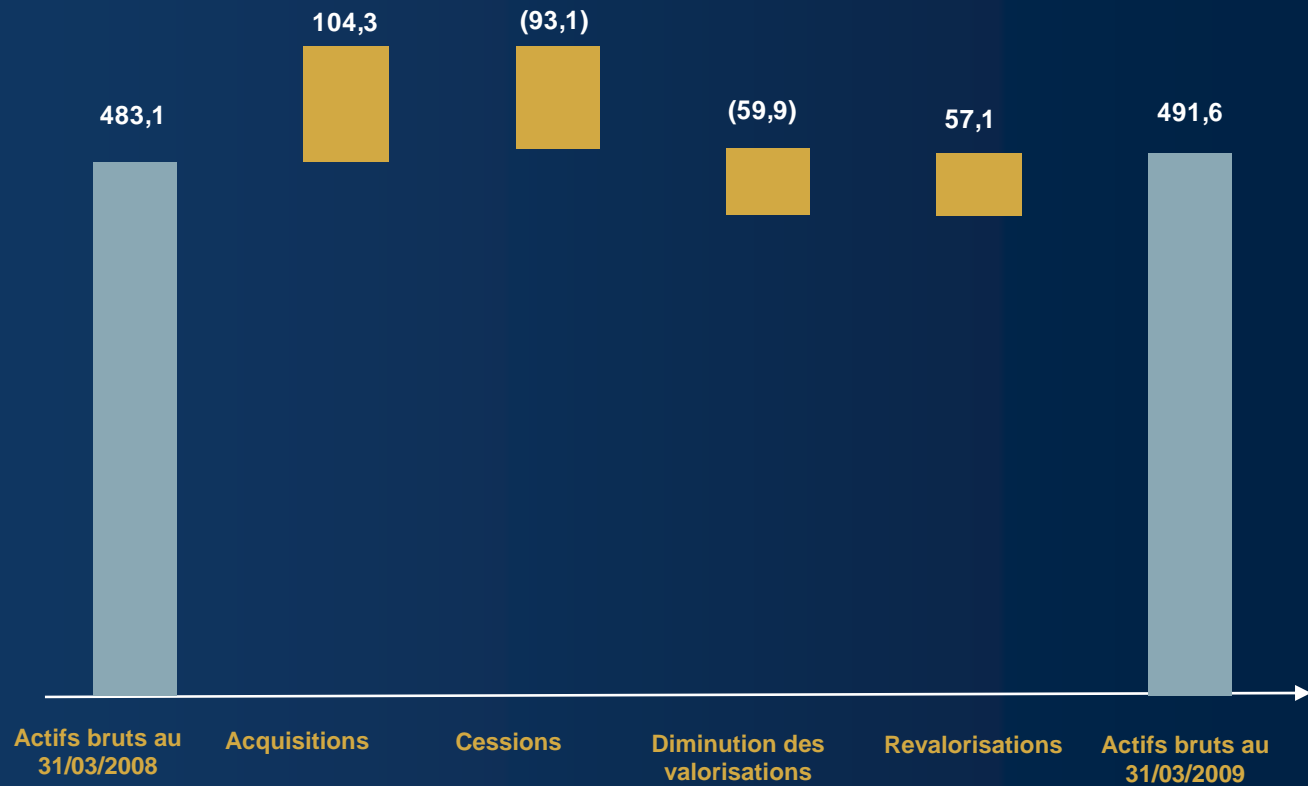
Capital Investissement

Valorisation du portefeuille de capital investissement (hors activités bancaires), au 31 mars 2009

| (en millions d'euros) Nature | 31/03/2009 | 31/03/2008 | Variation |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| LBO/Fonds propres | 89,9 | 87,6 | 2,3 |
| LBO/Mezzanine | 109,2 | 84,1 | 25,1 |
| Immobilier | 42,0 | 61,6 | (19,6) |
| Capital-développement | 37,1 | 32,4 | 4,7 |
| Participation long terme | 30,8 | 23,2 | 7,6 |
| Participations cotées | 36,0 | 61,9 | (25,9) |
| Fonds d'investissement | 113,7 | 116,7 | (3,0) |
| Autocontrôle | 15,4 | 15,6 | (0,2) |
| Divers (produit à recevoir) | 17,5 | - | 17,5 |
| Total actifs bruts | 491,6 | 483,1 | 8,5 |
| Total passif | (198,2) | (172,8) | (25,4) |

Capital Investissement

Evolution du portefeuille de participations



Capital Investissement

Investissements de l'exercice 2008/2009

| Participations | Nature | Date | Investissements (M€) |
|--|---------------------|-------------------|----------------------|
| Beaugrenelle | Immobilier | 2008/2009 | 13,7 |
| Calicot Holding | LBO / Mezzanine | mai-08 | 11,0 |
| Marine | LBO / Mezzanine | sept-08 | 9,2 |
| Fonds | Merchant Banking | 2008/2009 | 8,3 |
| Club Med Gym | LBO / Mezzanine | juil-08 | 5,0 |
| Coffee Nation | LBO / Fonds propres | juil-08 | 4,8 |
| Ladder Capital Finance | Immobilier | juil-08 / fev-09 | 4,6 |
| Weiterstadt | Immobilier | avril-08 / fev-09 | 4,3 |
| Convertteam | LBO / Fonds propres | sept-08 | 4,2 |
| Cadum | LBO / Fonds propres | juil-08 | 3,5 |
| Balitrاند | LBO / Mezzanine | août-08 | 3,5 |
| Tourexcel | LBO / Fonds propres | juil-08 | 3,0 |
| Autres | - | - | 11,7 |
| Produit à recevoir (Manufaktura) | Immobilier | mai-08 | 17,5 |
| Total Investissements de l'exercice (en M€) | | | 104,3 |

Capital Investissement

Cessions de l'exercice 2008/2009

| Participations | Nature | Date de sortie | Prix de cession (M€) | Plus Values (M€) |
|--|-----------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| Manufaktura | Immobilier | mai-08 | 57,5 | 50,3 |
| Cegelec | LBO / Fonds propres | oct-08 | 9,7 | 6,7 |
| Interclean | LBO / Mezzanine | sept-08 | 7,6 | 2,3 |
| Falcon Telecom | LBO / Fonds propres | nov-08 | 5,3 | 2,5 |
| Affiches Parisiennes | LBO / Fonds propres | déc-08 | 2,6 | 1,6 |
| Eider*** | LBO / Mezzanine | juin-08 | 2,2 | (3,6) |
| Diam Europe** | LBO / Mezzanine | juin/sept-08 | 1,5 | - |
| VVF Belambra** | LBO / Fonds propres | août/oct/déc-08 | 1,5 | - |
| Volia Cable Oisiv** | Capital-développement | déc-08 | 1,2 | - |
| Europacorp (BSA) | Capital-développement | févr-08 | 1,1 | 1,0 |
| L'avion* | Capital-développement | juil-08 | 1,0 | 0,3 |
| Kinder Morgan** | LBO / Fonds propres | mars-09 | 0,2 | - |
| Fonds d'investissement | Fonds | | 1,7 | 1,7 |
| Total Cessions de l'exercice (M€) | | | 93,1 | 62,8 |

* Hors complément de prix reçu en août 2009

** Remboursement de capital / nominal

*** Echange contre des titres Lafuma

Capital Investissement

Diminutions des valorisations de l'exercice 2008/2009

| Participations | Nature | Diminution de valeur (M€) |
|---|--------------------------|---------------------------|
| Groupe Euris (Rallye / Finatis) | Valeur cotée | (22.0) |
| Fonds | Fonds / Merchant Banking | (14.9) |
| Portefeuille coté | Valeur cotée | (4.4) |
| Frères Blanc | LBO / Fonds propres | (3.1) |
| Clear Channel | LBO / Fonds propres | (2.0) |
| Harrah's | LBO / Fonds propres | (1.7) |
| Julianow | Immobilier | (1.5) |
| Terreal | LBO / Fonds propres | (1.3) |
| Total Cameroun | Capital-développement | (1.2) |
| Alexa | Immobilier | (1.2) |
| Delsey | LBO / Fonds propres | (1.2) |
| Coffee Nation | LBO / Fonds propres | (1.1) |
| Autres | - | (4.3) |
| Total Diminution des valorisations (en M€) | | (59.9) |

Capital Investissement

Revalorisations de l'exercice 2008/2009

| Participations | Nature | Revalorisation (M€) |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------|
| Manufaktura | Immobilier | 17,5 |
| DBR | Participation long terme | 7,6 |
| Siaci St Honoré | LBO / Fonds propres | 5,9 |
| Fonds | Merchant Banking | 4,8 |
| Cegelec | LBO / Fonds propres | 4,7 |
| Belambra VVF | LBO / Fonds propres | 4,2 |
| Masterskill | Capital-développement | 3,6 |
| Interclean | LBO / Mezzanine | 1,7 |
| Falcon Télécom | LBO / Fonds propres | 1,5 |
| Autres | - | 5,6 |
| Total Revalorisations (en M€) | | 57,1 |

Capital Investissement

Investissements et cessions réalisés au cours du 1^{er} semestre 2009/2010 (avril – septembre)

■ Investissements

| Participations | Nature | Date | Investissements (M€) |
|---|-----------------------|---------|----------------------|
| Fanwo | Capital-développement | juil-09 | 1,4 |
| Total Investissements S1 2009/2010 (en M€) | | | 1,4 |

■ Cessions

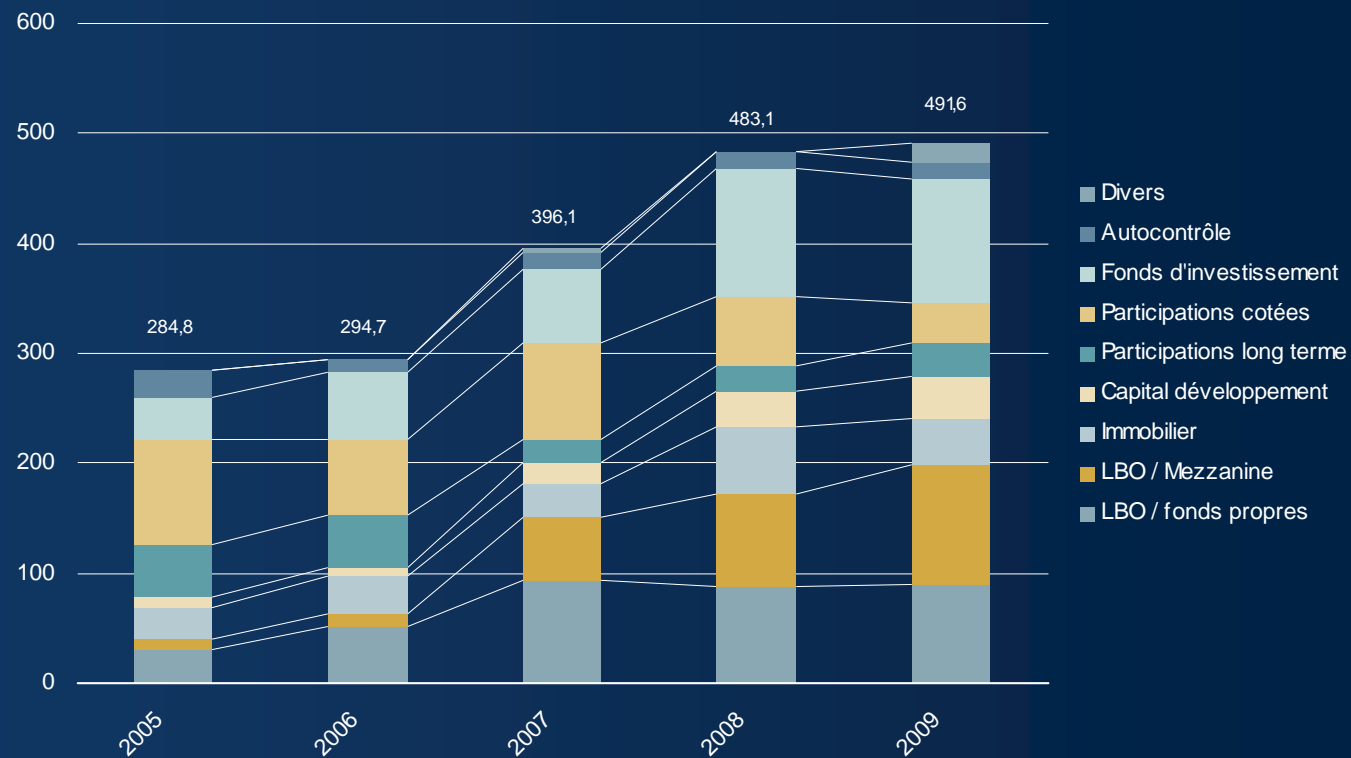
| Participations | Nature | Date de sortie | Prix de cession (M€) | Plus Values (M€) |
|---|-----------------|----------------|----------------------|------------------|
| Diam Europe * | LBO / Mezzanine | juin-09 | 2,7 | - |
| CINV | Divers | mai-09 | 1,5 | 1,0 |
| Total Cessions S1 2009/2010 (M€) | | | 4,2 | 1,0 |

* Remboursement de capital / nominal

Capital Investissement

Evolution du portefeuille sur 5 ans

En m€

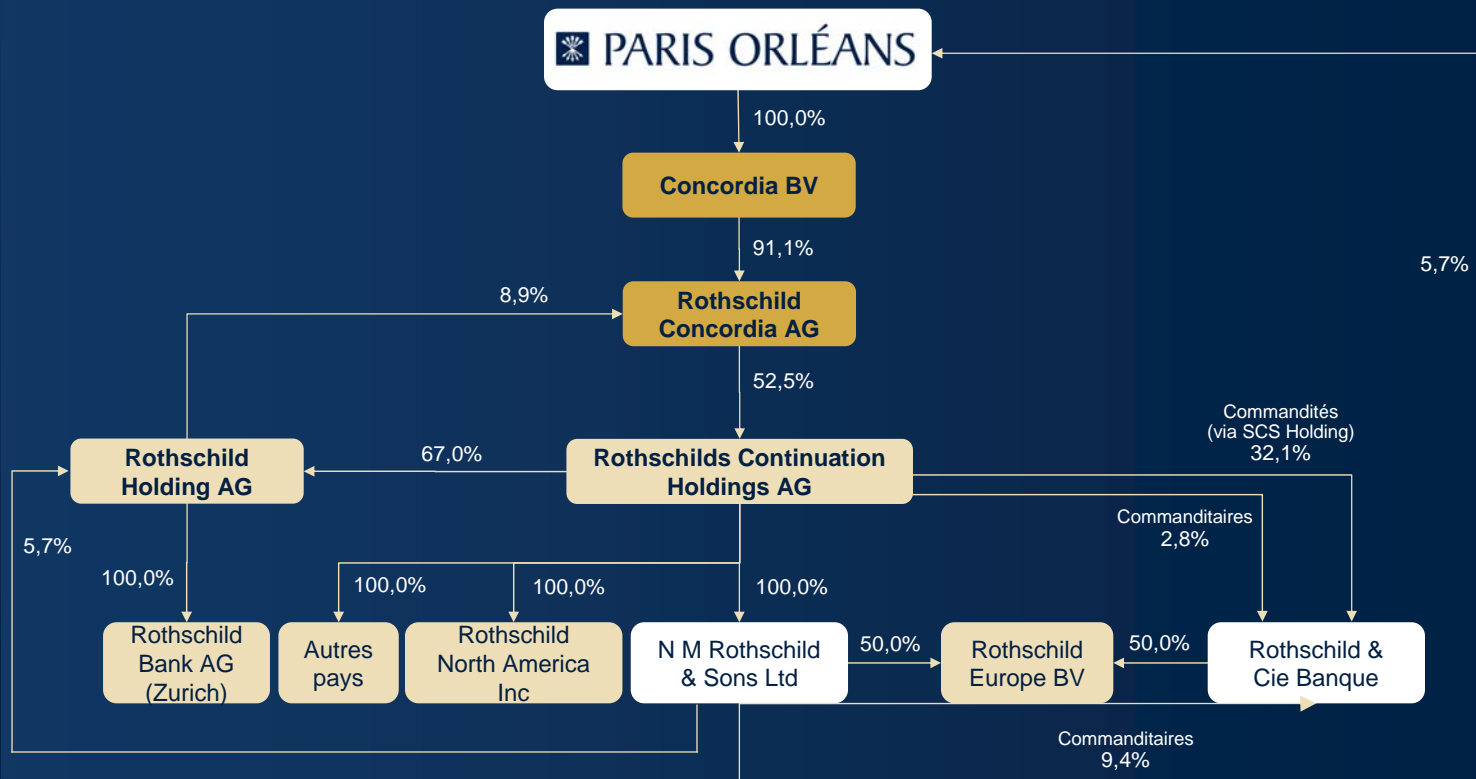




Activités bancaires

Activités bancaires

Organigramme au 31 mars 2009



Activités bancaires

Chiffres clés du Groupe bancaire

Activités regroupées au sein de Concordia B.V.

- Holding désormais contrôlé à 100% par Paris Orléans à la suite du rachat des minoritaires en janvier 2008

| en m€ | 31/03/2009 | | 31/03/2008 | |
|---|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| | Produit net bancaire | Résultat courant avant impôts | Produit net bancaire | Résultat courant avant impôts |
| Par activité | | | | |
| Banque de financement et d'investissement | 589,8 | 242,1 | 782,9 | 394,0 |
| Banque privée et gestion d'actifs | 161,7 | 62,3 | 155,6 | 58,3 |
| Merchant Banking | (2,3) | (3,0) | ,9 | (,7) |
| Total | 749,2 | 301,4 | 939,4 | 451,5 |
| Par zone géographique | | | | |
| Europe et Angleterre | 555,3 | 191,4 | 703,2 | 331,8 |
| Amérique | 135,6 | 76,0 | 174,7 | 110,3 |
| Australie et Asie | 49,8 | 17,1 | 53,7 | 4,1 |
| Autres | 8,5 | 16,9 | 7,8 | 5,3 |
| Total | 749,2 | 301,4 | 939,4 | 451,5 |
| Rémunérations variables | | (239,5) | | (337,2) |
| Résultat courant avant impôt | | 62,0 | | 114,3 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 52,9 | | 99,1 |

Activités bancaires

Analyse par métier (1/4)

- Banque d'investissement (*Investment Banking*) :
 - Regroupe un large éventail d'activités de conseil (conseil en fusions-acquisitions, conseil en financement et en restructuration, interventions sur les marchés primaire et secondaire)
 - 1 300 collaborateurs dans le monde, dont plus de 300 en dehors d'Europe
 - En 2008, le groupe s'est positionné au 1^{er} rang européen et au 8^{ème} rang mondial en nombre de transactions réalisées (262 opérations pour un montant de 282Mds\$)
 - Baisse de revenus pour l'exercice clôturé en mars 2009 en raison de la diminution brutale du nombre de transactions
 - Ralentissement en partie compensé par le conseil en financement et restructuration de dettes

| Pays / Régions | Rang en nombre | Rang en valeur |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Monde | 8 | 11 |
| Europe | 1 | 9 |
| Royaume-Uni | 1 | 8 |
| France | 1 | 2 |
| Allemagne | 4 | 9 |
| Italie | 2 | 2 |
| Péninsule ibérique | 4 | 4 |
| Europe centrale et orientale | 7 | 12 |
| Etats-Unis | 11 | 20 |
| Amérique latine | 7 | 7 |
| Inde | 9 | 18 |
| Asie | 11 | 14 |
| Australie | 9 | 20 |
| Moyen-Orient et Afrique | 2 | 13 |
| Afrique du Sud | 3 | 15 |

Source : Thomson Reuters / Bloomberg

Activités bancaires

Analyse par métier (2/4)

- Banque de financement (*Banking*) :
 - Regroupe les activités de prêts directs et de montages financiers dans 3 domaines identifiés : immobilier, ressources naturelles et financement lié au rachat de sociétés avec effet de levier (LBO)
 - Financements octroyés principalement à des moyennes et grandes entreprises européennes
 - Activité ayant dû faire face au cours de l'exercice à des pertes de valeur et des écarts de valorisation principalement liés aux conditions défavorables du marché
 - Réduction des expositions sur cette activité
 - Exposition bilantielle réduite de 1.8Mds€ sur l'exercice
 - Aucune exposition résiduelle au marché immobilier américain ou au niveau de la promotion immobilière

Activités bancaires

Analyse par métier (3/4)

- Banque privée (*Private banking*) :
 - Regroupe les activités de structuration de patrimoine, de gestion de patrimoine, de banque privée et les services de fiducie
 - Activité en croissance accompagnée par des investissements de structure significatifs : investissements financiers liés au recrutement, aux systèmes d'information et aux infrastructures
 - 400 banquiers privés et 170 collaborateurs dédiés aux services de fiducie
 - Actifs bruts sous gestion du groupe à fin mars 2009 : 28,3Mds€
 - 18,1 Mds€ pour la France et 10,2Mds€ pour la Suisse et le Royaume Uni
 - Collecte nette de 1,1Mds€ sur l'exercice

Activités bancaires

Analyse par métier (4/4)

- *Merchant banking* :
 - Lancement en 2009 d'un fonds de 500m€ pour investir dans diverses sociétés européennes par le biais de participations minoritaires
 - le groupe apportera 200m€, 100m€ auprès de Paris Orléans et Rothschilds Continuation Holdings, et 100m€ dans le cadre d'un plan de co-investissement ouverts à certains cadres du groupe

Activités bancaires

Les réponses du groupe à la crise du marché financier

- Les activités bancaires du groupe sont principalement composées d'activités de conseil (conseils aux sociétés, aux gouvernements et aux particuliers), peu exposées directement aux tumultes des marchés financiers et des marchés de financement
 - Désengagement de tous les métiers de *trading* il y a quelques années
 - Pas d'exposition aux activités de financement hypothécaire (immobilier résidentiel)

- Maintien d'une position conservatrice vis-à-vis des marchés financiers
 - Ratio de solvabilité élevé de RCH (15% contre 15,5% en 2008)
 - Ratio d'endettement très bas (environ 5,1x)

Activités bancaires

Les réponses du groupe à la crise du marché financier (suite)

- Niveau élevé de trésorerie
 - Solde de 2.5Mds€ à fin d'année pour les activités bancaires, soit environ 34% du total des actifs des activités bancaires
 - Succès du lancement de « Rothschild Reserve », compte à terme bloqué d'une durée de 2 ans

- Réduction des expositions sur l'activité de banque commerciale (financements bancaires...)
 - Exposition bilantielle réduite de 1.8Mds€ sur l'exercice
 - Niveau prudent des provisions pris en compte dans le bilan

2. Résolutions de l'exercice

Résolutions de l'exercice

1ère Résolution (Ordinaire)

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice social clos le 31 mars 2009

| (en millions d'euros) | Exercice 2008/2009 | Exercice 2007/2008 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Chiffres du compte de résultat | | |
| Résultat courant avant impôt | 2,3 | 17,5 |
| Résultat des opérations en capital | (12,6) | 139,6 |
| Résultat net | (1,5) | 152,5 |
| Chiffres du bilan | | |
| Total de bilan | 1 111,4 | 1 116,2 |
| Capitaux propres | 923,7 | 942,2 |
| Emprunts et dettes financières | 164,1 | 146,9 |
| Immobilisations financières | 941,8 | 959,0 |
| Actif circulant | 167,0 | 156,7 |

Résolutions de l'exercice

2ème Résolution (Ordinaire)

- Affectation du résultat de l'exercice qui se traduit par une perte de 1,5 M€, qui majoré du report à nouveau de 211 M€ forme un disponible de 209,5 M€ comme suit :
 - Dividende de 0,35 € par action : 11 M€
 - Report à nouveau : 198,4 M€

Résolutions de l'exercice

3ème Résolution (Ordinaire)

- Option pour le paiement du dividende en actions de la société :
 - Prix d'émission des actions remises en paiement égal à 90% de la moyenne des cours cotés de clôture des 20 séances de bourse précédant ce jour, diminué du montant net du dividende et arrondi au centime d'euro immédiatement supérieur, soit 19,03 euros par action
 - Actions nouvelles portant jouissance à compter du 1er avril 2009
 - Soutle en espèces si le montant du dividende pour lequel est exercée l'option ne correspond pas à un nombre entier d'actions
 - Décision devant être exprimée par chaque actionnaire entre le 6 octobre et le 23 octobre 2009 inclus, passé cette date, dividende payé uniquement en numéraire

(Mise en paiement du dividende le 3 novembre 2009)

Résolutions de l'exercice

4ème Résolution (Ordinaire)

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009 :

| (en millions d'euros) | Exercice 2008/2009 | Pro forma Exercice 2007/2008 |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Chiffres du compte de résultat | | |
| Produit net bancaire | 752,8 | 948,9 |
| Résultat brut d'exploitation | 158,4 | 156,0 |
| Résultat net | 76,0 | 161,7 |
| <i>dont part du Groupe</i> | 46,8 | 119,6 |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | 29,3 | 42,1 |

| (en millions d'euros) | Exercice 2008/2009 | Exercice 2007/2008 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Chiffres du bilan | | |
| Total de bilan | 7 926,7 | 10 072,9 |
| Fonds propres | 1 209,3 | 1 456,5 |
| <i>dont part du Groupe</i> | 501,1 | 632,7 |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | 708,2 | 823,9 |

Résolutions de l'exercice

5ème Résolution (Ordinaire)

- Approbation de deux conventions de l'article L. 225-86 du Code de commerce :
 - Approbation des conventions d'apport conclues le 20 mars 2009 avec la société K Développement SAS et le 20 mars 2009 avec la société Messine Managers Investissements SAS dans le cadre de l'aménagement des structures juridiques d'intéressement de l'équipe d'investissement aux éventuelles plus-values réalisées au titre de l'activité de capital investissement

Résolutions de l'exercice

6ème Résolution (Ordinaire)

- Approbation d'une convention visée à l'article L. 225-86 du Code de commerce :
 - Convention intervenue le 27 mars 2009 avec M. Philippe de Nicolay, membre du Conseil de surveillance, relative à la cession à Paris Orléans de 181.490 certificats de droits de vote de Paris Orléans

Résolutions de l'exercice

7ème Résolution (Ordinaire)

- Renouvellement du mandat d'un Censeur :
 - Renouvellement du mandat de Censeur de M. Michel Cicurel pour trois années avec prise d'effet à partir du 29 septembre 2008

Résolutions de l'exercice

8ème Résolution (Ordinaire)

- Nomination d'un Commissaire aux comptes suppléant :
 - Nomination de M. Didier Cardon en qualité de Commissaire aux comptes suppléant de Cailliau Dedouit et Associés, Co-commissaire aux comptes titulaire, en remplacement de M. Stéphane Lipski (démissionnaire) pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur

Résolutions de l'exercice

9ème Résolution (Ordinaire)

- Autorisation d'un programme de rachat par la société de ses propres actions :
 - Maximum de 10% du capital à la date de réalisation des achats
 - Prix maximum d'achat fixé à 30 € par action
 - Programme pouvant être utilisé par la société pour l'animation du marché du titre dans le cadre du contrat de liquidité, pour l'annulation des titres achetés sous réserve d'une autorisation conférée par l'Assemblée générale extraordinaire, pour l'attribution d'actions gratuites au profit des salariés et mandataires sociaux de la société et/ou des sociétés qui lui sont liées
 - Durée du programme : 18 mois

Résolutions de l'exercice

10ème Résolution (Ordinaire)

- Jetons de présence :
 - Enveloppe : 126 000 € (contre 102 000 € actuellement)
 - Durée : pour l'exercice en cours et ceux à venir jusqu'à nouvelle décision de l'AG

(L'augmentation de l'enveloppe de 24 000 € est justifiée en raison du temps désormais consacré par les membres du Comité d'audit pour assister aux réunions du Comité d'audit du sous-groupe Rothschilds Continuation Holdings dans le cadre d'une gouvernance Groupe du contrôle interne)

Résolutions de l'exercice

Résolutions Extraordinaires (Résolutions 11 à 13)

- Les autorisations d'attribution d'actions gratuites ou d'option de souscription ou d'achat d'actions (résolutions 11 et 12) ne correspondent à aucun projet précis à ce jour
- Ces autorisations vous sont demandées pour des raisons de souplesse dans l'hypothèse où la société souhaiterait associer ses salariés, mandataires sociaux et ceux du Groupe aux performances de la société

Résolutions de l'exercice

11ème Résolution (Extraordinaire)

- Attribution d'actions gratuites au profit des salariés et mandataires sociaux de la société et des sociétés qui lui sont liées :
 - Dans la limite de 5% du capital au jour de la décision d'attribution
 - Autorisation valable pour une durée de 38 mois à compter du 29 septembre 2009
 - Dans les limites de la réglementation en vigueur

Résolutions de l'exercice

12ème Résolution (Extraordinaire)

- Options de souscription ou d'achat d'actions réservées aux salariés et mandataires sociaux de la société et des sociétés qui lui sont liées :
 - Options d'une durée de 10 ans
 - Dans la limite de 5% du capital au 29 septembre 2009
 - Autorisation valable pour une durée de 38 mois à compter du 29 septembre 2009
 - Dans les limites de la réglementation en vigueur

Résolutions de l'exercice

13ème Résolution (Extraordinaire)

- Pouvoirs pour les formalités