

Assemblée Générale Mixte

27 septembre 2011

Assemblée Générale Mixte

27 septembre 2011

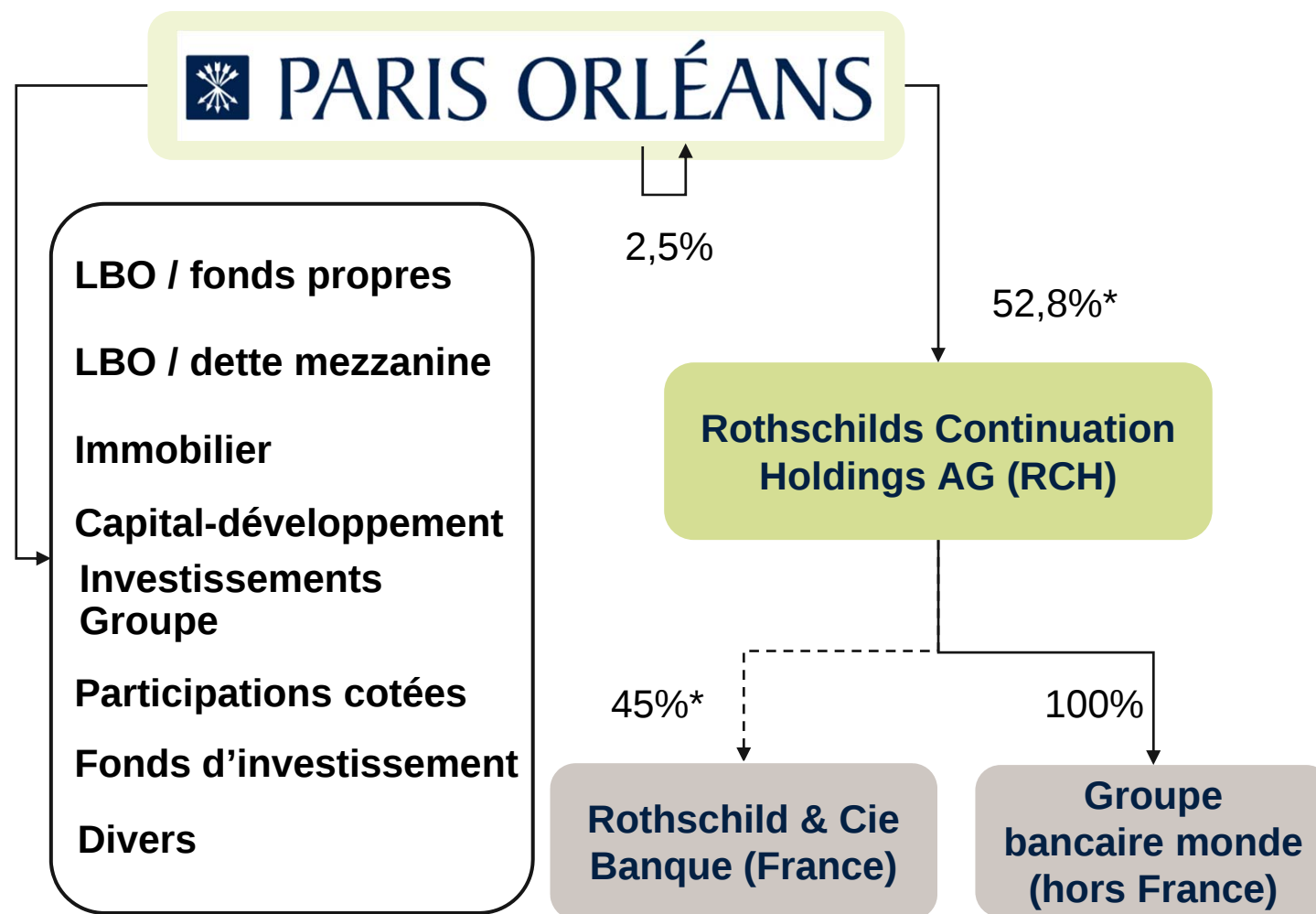
1 Activité de la société

- Organigramme au 31 mars 2011
- Vie boursière du titre Paris Orléans
- Actionnariat
- Comptes consolidés au 31 mars 2011
- Ratios de solvabilité
- Capital investissement
- Activités bancaires

2 Résolutions de l'exercice

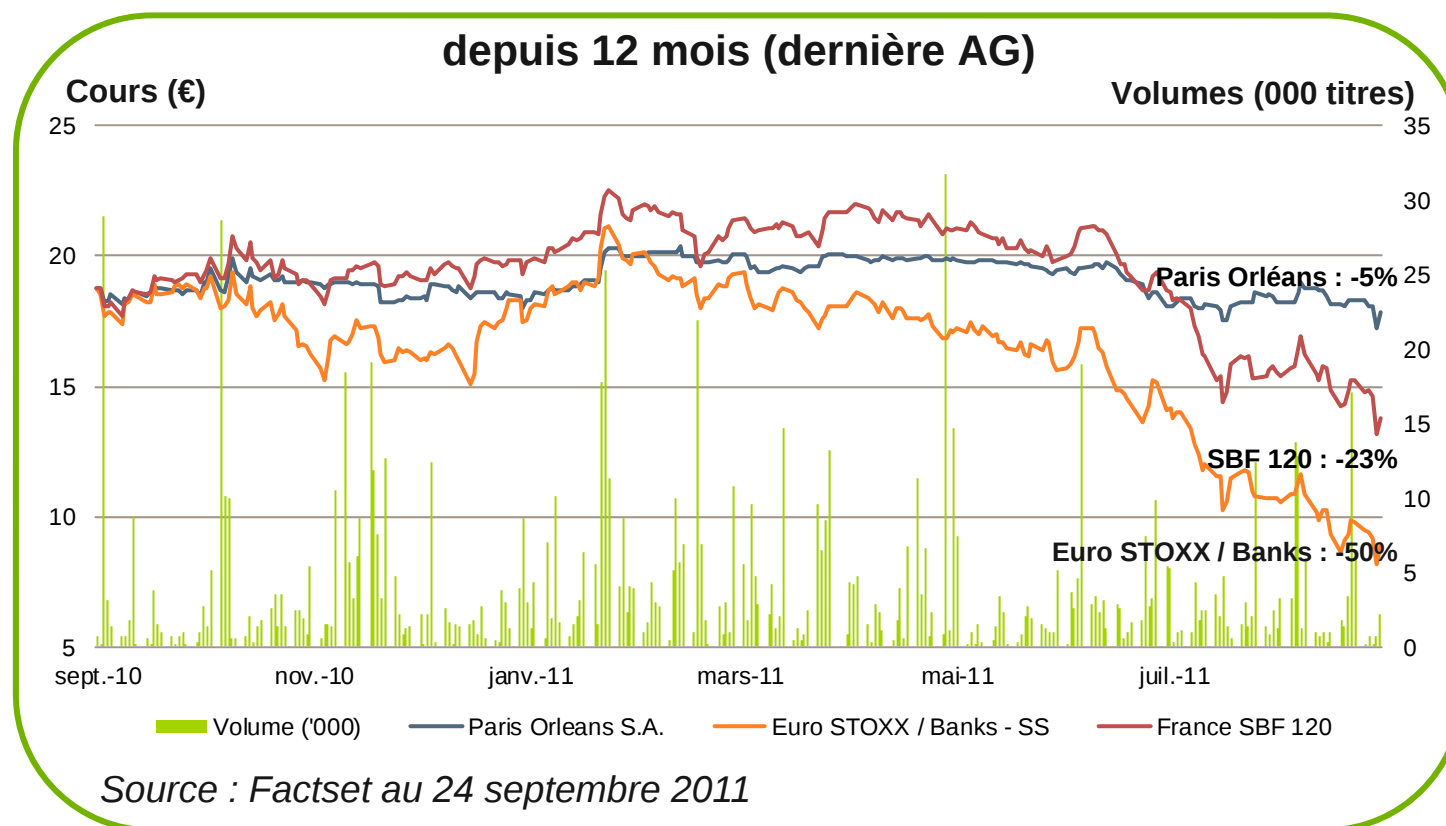
1. Activité de la société

Organigramme au 31 mars 2010



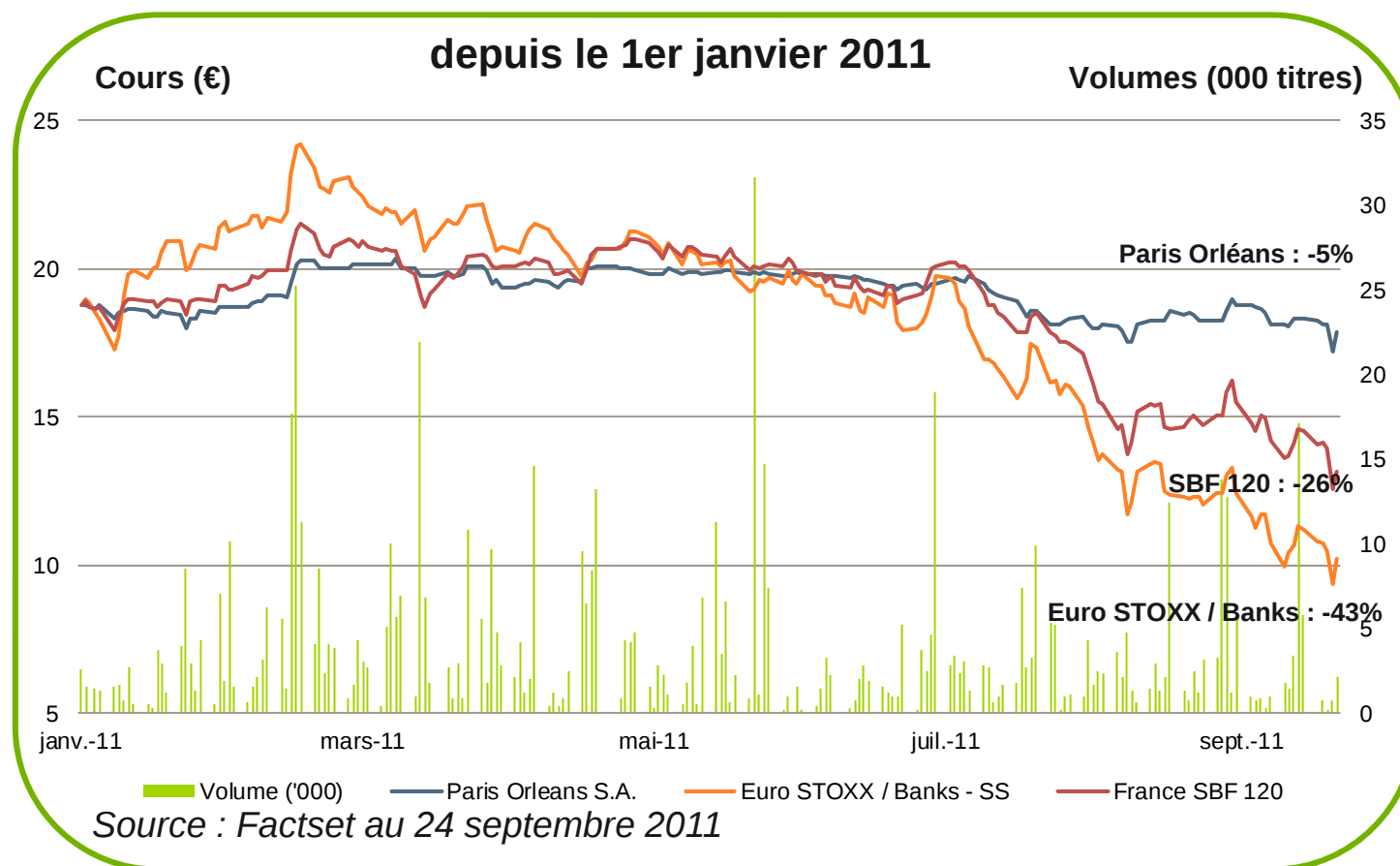
*Directement et indirectement

Vie boursière du titre Paris Orléans

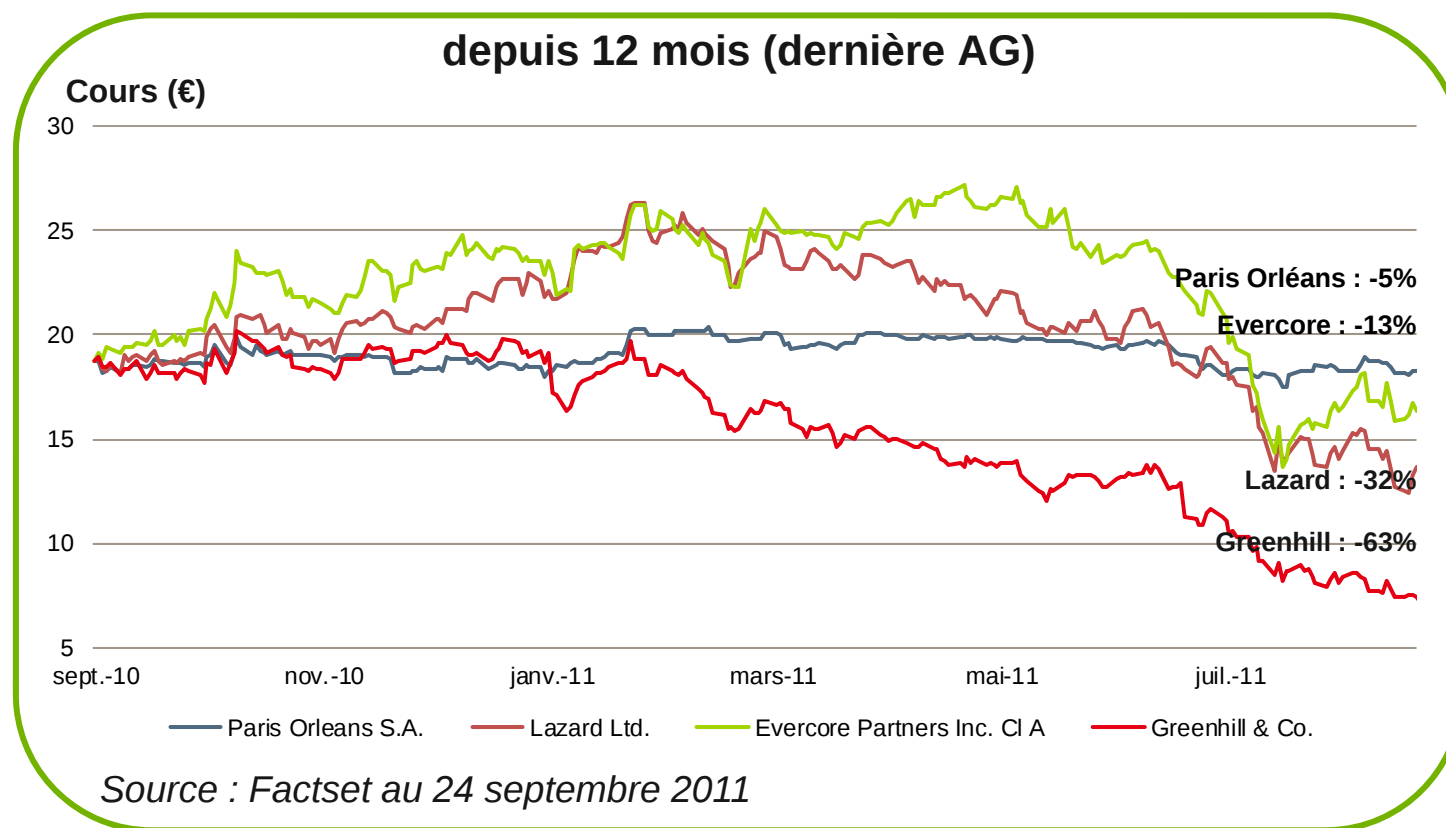


Capitalisation Boursière de Paris Orléans au 24/09/2011 : 576M€

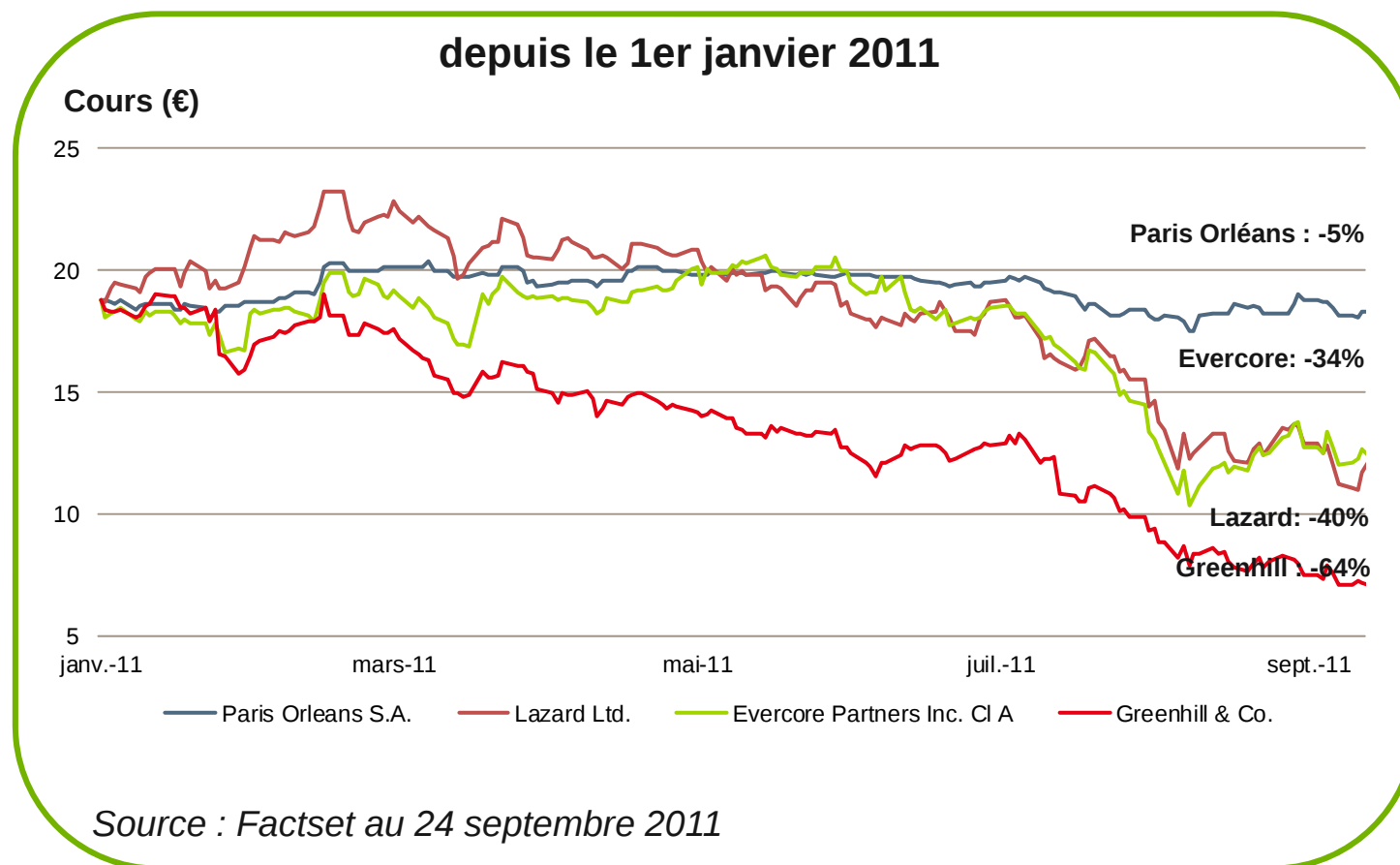
Vie boursière du titre Paris Orléans



Vie boursière du titre Paris Orléans



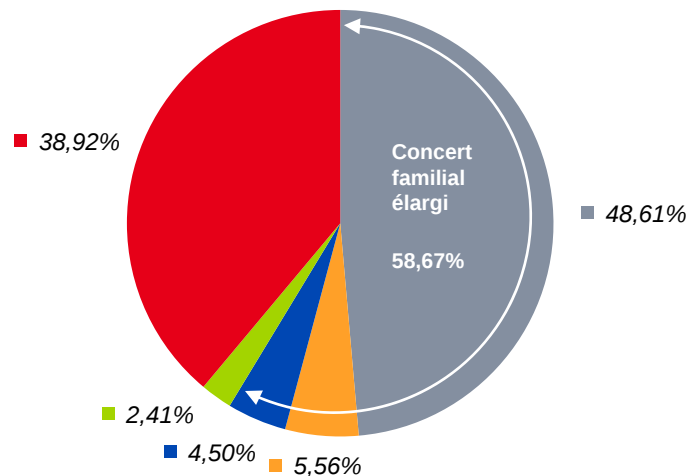
Vie boursière du titre Paris Orléans



Actions de communication du Groupe

- Contrat de liquidité
- Depuis juin 2011, couverture par un analyste d'Alpha Value, analyse disponible directement sur le site internet www.paris-orleans.com
- Communiqués de presse plus fréquents sur le site internet et par voie de *mailing list*

Actionnariat de Paris Orléans au 30 juin 2011



Concert familial élargi :		
Rothschild Concordia SAS	48,61%	(52,56 % ddv)
NM Rothschild & Sons Limited	5,56%	(0 % ddv – Auto-contrôle)
Autres membres de la famille Rothschild	4,50%	(4,86 % ddv)
Paris Orléans	2,41%	(0 % ddv – Auto-contrôle)
Public :		
■ Asset Value Investors	6,06%	(6,56 % ddv)
■ Allianz	5,08%	(5,50 % ddv)
■ Flottant	27,78%	(30,51 % ddv)

Comptes consolidés au 31 mars 2011

Chiffres clés du compte de résultat

(en m€)	2010/2011	2009/2010	Variation
Produit net bancaire	1 215	872	343
Charges générales d'exploitation	(971)	(691)	(280)
Résultat brut d'exploitation	243	180	63
Coût du risque	(14)	(104)	91
Résultat des sociétés mise en équivalence	15	16	(0)
Gains sur cessions d'actifs	71	(2)	73
Impôts sur les bénéfices	(46)	1	(48)
Résultat net consolidé	269	91	178
Participations ne donnant pas le contrôle	167	65	102
Résultat net - part du groupe	102	26	77

NB. Hors consolidation de RCB, le PNB aurait été de 896m€, le résultat brut d'exploitation de 141m€ et le résultat net part du groupe de 72m€

Comptes consolidés au 31 mars 2011

Chiffres clés du bilan

(en m€)	31/03/2011	31/03/2010	Variation
Total de bilan	8 616	7 718	897
Caisses et banques centrales	968	1 148	(179)
Actifs financiers disponibles à la vente	1 676	2 117	(441)
Prêts et créances sur les établ. de crédit	2 696	1 575	1 121
Prêts et créances sur la clientèle	1 720	1 787	(67)
Autres	1 556	1 092	463
Capitaux propres	1 685	1 404	280
Capitaux propres part du Groupe	732	538	193
Participations ne donnant pas le contrôle	953	866	87

Ratios de solvabilité

au 30/06/2011

	Ratios au 30/6/2011	Exigence minimum
<u>Fonds propres</u>		
Fonds propres de base (Tier 1)	786	
Fonds propres complémentaires (Tier 2)	577	
Total Fonds propres	1 364	
Montant des encours pondérés par les risques	6 106	
Ratio Fonds propres de base	12,9%	4,0%
Ratio global	22,3%	8,0%

Capital investissement

Capital Investissement

- Un portefeuille qui a bien résisté
- Des cessions qui ont permis de générer des plus values significatives et de réduire l'endettement :
 - 121m€ cédés
 - 50m€ de plus values nettes
 - 64m€ de réduction de l'endettement
- Sélectivité accrue sur les nouveaux dossiers
 - 14m€ sur de nouveaux dossiers
 - 28m€ en complément des dossiers en portefeuille
- Forte vigilance maintenue sur le suivi des dossiers en cours
- Encore des bonnes nouvelles sur le 1^{er} semestre 2011-2012 mais le contexte est devenu beaucoup plus difficile depuis quelques semaines. Prudence extrême sur la 2^{ème} partie de l'année avec peu de plus values attendues

Capital Investissement

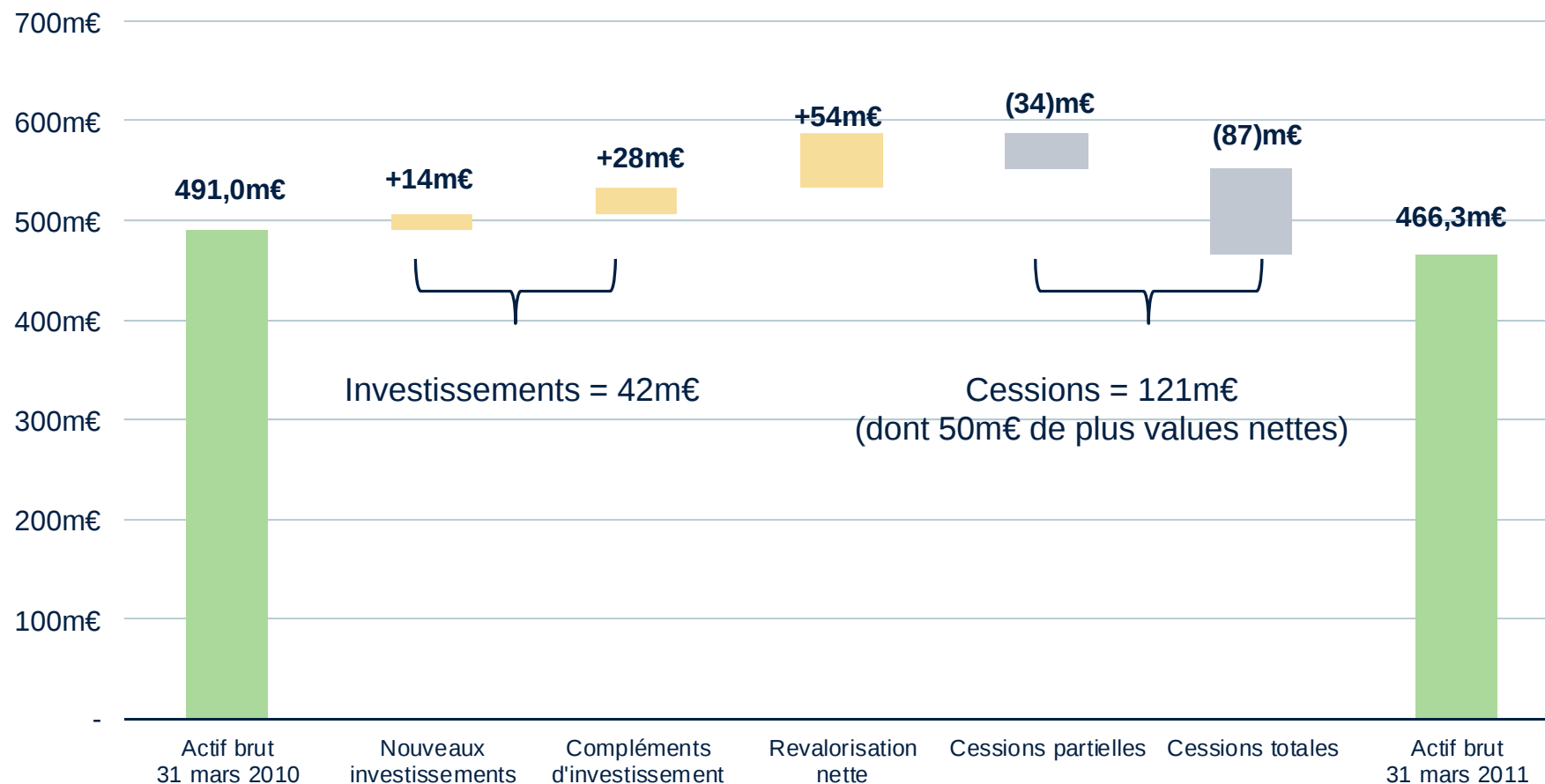
Valorisation du portefeuille (hors activités bancaires) au 31 mars 2011

Nature	31/03/2011	31/03/2010	Variation	Poids
LBO / Equity	97,4	101,5	(4,1)	21%
LBO / Dette Mezzanine	75,4	95,9	(20,5)	16%
Immobilier	32,4	37,6	(5,2)	7%
Capital-développement	38,8	41,3	(2,5)	8%
Participations cotées	59,8	44,6	15,2	13%
Fonds groupe (Merchant Banking)	77,0	93,3	(16,3)	17%
Fonds hors groupe	52,2	48,0	4,2	11%
Divers	33,3	28,8	4,5	7%
Total actifs bruts	466,3	491,0	(24,7)	100%

L'endettement net de trésorerie s'élève à 127,6m€ au 31 mars 2011 contre 191,4m€ au 31 mars 2010, soit une réduction de 64m€ sur l'année

Capital Investissement

Evolution du portefeuille de participations



Capital Investissement

Exercice 2010/2011

Acquisitions

Nature	Montant (M€)
LBO / Equity	3,6
LBO / Dette Mezzanine	1,7
Immobilier	0,9
Capital-développement	6,6
Participations cotées	6,1
Fonds groupe (Merchant Banking)	16,7
Fonds hors groupe	6,8
Divers	-
Total	42,4

Capital Investissement

Exercice 2010/2011

Cessions

Nature	Montant (M€) Plus values (M€)	
LBO / Equity	50,4	28,4
LBO / Dette Mezzanine	25,4	5,9
Immobilier	1,5	0,0
Capital-développement	11,6	8,7
Participations cotées	6,7	3,2
Fonds groupe (Merchant Banking)	12,9	3,7
Fonds hors groupe	7,3	-
Divers	5,3	-
Total	121,1	49,9

Capital Investissement

Exercice 2010/2011

Revalorisations nettes

Nature	Variation nette (M€)
LBO / Equity	16,0
LBO / Dette Mezzanine	3,3
Immobilier	0,1
Capital-développement	13,3
Participations cotées	7,3
Fonds groupe (Merchant Banking)	9,5
Fonds hors groupe	4,7
Divers	(0,3)
Total	54,0

Capital Investissement

Du 1^{er} avril 2011 à aujourd'hui (exercice 2011/2012)

Acquisitions

Nature	Montant (M€)
LBO / Equity	35,9
Capital-développement	8,0
Fonds groupe (Merchant Banking)	5,2
Fonds hors groupe	3,5
Total	52,6

Capital Investissement

Du 1^{er} avril 2011 à aujourd'hui (exercice 2011/2012)

Cessions		
Nature	Montant (M€)	Plus-values (M€)
LBO / Equity	67,4	36,1
LBO / Dette Mezzanine	10,4	1,6
Immobilier	7,6	-
Capital-développement	16,6	12,0
Fonds hors groupe	5,4	-
Total	107,4	49,7

Peu ou pas de plus values attendues au deuxième semestre

Capital Investissement

Merchant Banking

- Activité de capital investissement pour compte de tiers, gérée par des équipes basées à Paris, Londres, Mumbai et Hong Kong
- Objectif d'investissement dans des opérations de capital développement et de LBO (en fonds propres et / ou dettes mezzanines)
- 120m€ investis pour le compte du Groupe entre 2007 et 2008
- Lancement d'un premier fonds ouvert à des tiers en 2010 d'un montant total de 582m€, dont 35% appelés à ce jour, investis dans 6 sociétés
- Développement avec le lancement prochainement d'un fonds dédié aux transactions sur le marché secondaire (objectif de levée de fonds : 200m€)

Activités bancaires

Activités bancaires

Une présence mondiale

---- Joint Venture

---- Bureaux de représentation

Europe

Amsterdam
Athènes
Barcelone
Birmingham
Bruxelles
Bucarest
Budapest
Francfort
Genève
Guernesey
Istanbul
Kiev
Leeds
Lisbonne
Londres
Luxembourg
Madrid
Manchester
Milan
Moscou
Paris
Prague
Rome
Sofia
Stockholm
Varsovie
Zurich

Moyen-Orient

Abou Dhabi
Doha
Dubai
Tel Aviv

25

Amérique du Nord

Calgary
Mexico
Montréal
New York
Toronto
Washington
Îles Vierges britanniques

Amérique du Sud

Santiago
São Paulo

Asie Pacifique

Auckland
Hanoï
Hong Kong
Jakarta
Kuala Lumpur
Manille
Melbourne
Mumbai
New Delhi
Pékin
Séoul
Shanghai

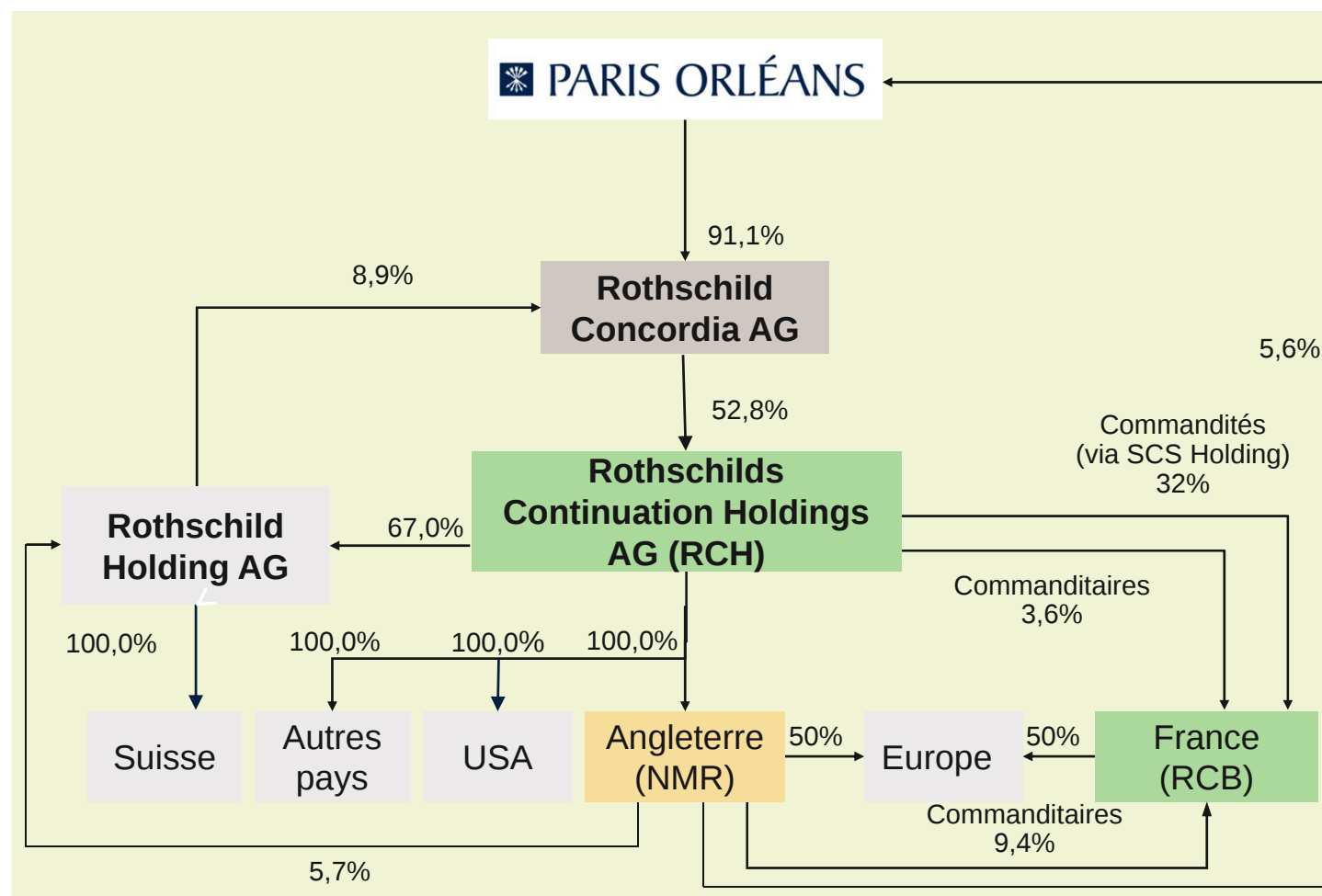
Afrique

Harare
Johannesburg

Singapour
Sydney
Tokyo
Wellington

Activités bancaires

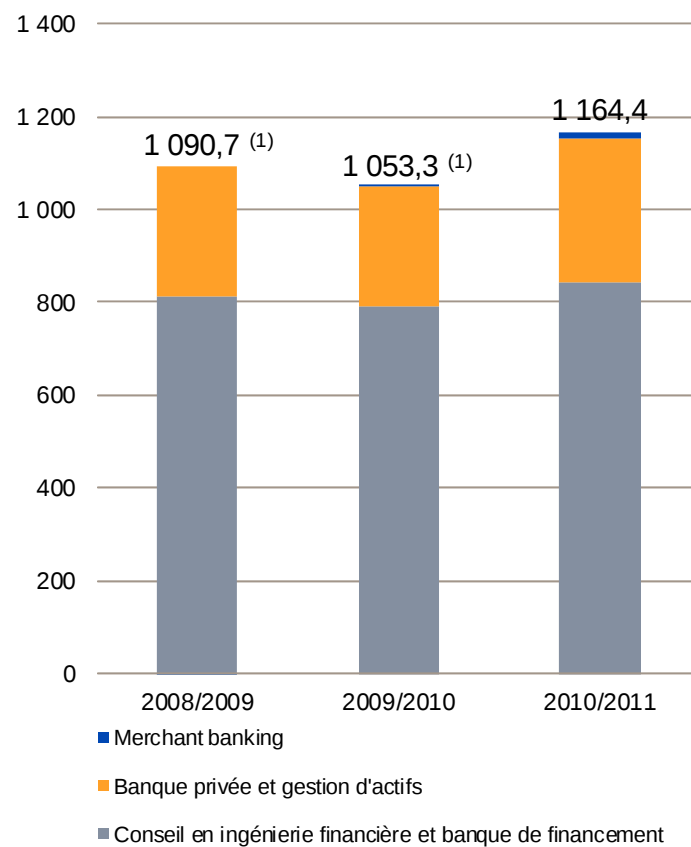
Organigramme au 31 mars 2011



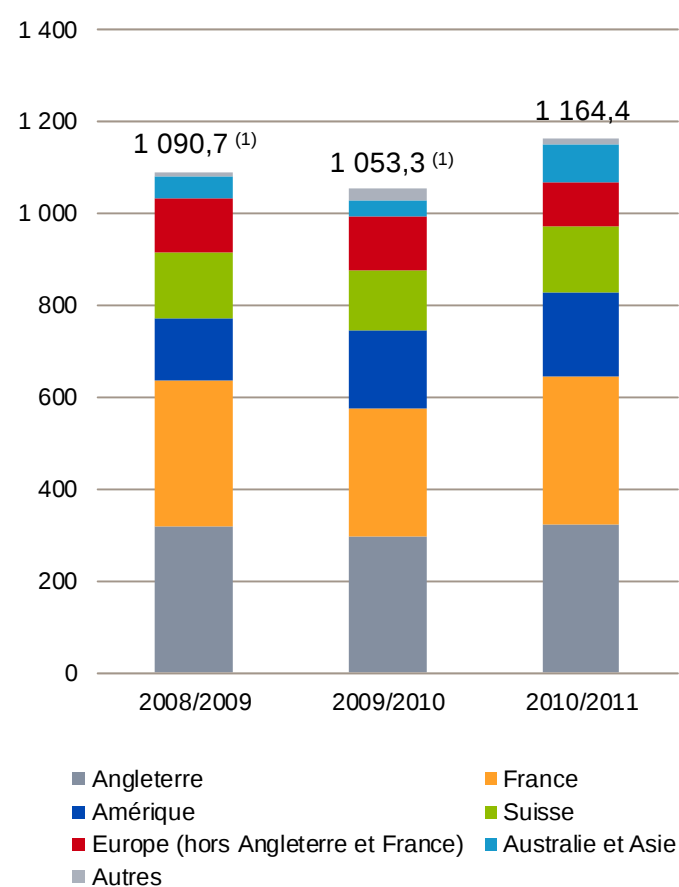
Activités bancaires

Répartition pro forma du PNB sur 3 ans

Par métier (en m€)



Par zone géographique (en m€)



⁽¹⁾ Y compris Rothschild & Cie Banque et hors résultat exceptionnel lié au reclassement des dettes perpétuelles

Activités bancaires

Analyse par métier (1/3)

- Conseil en ingénierie financière (*Global Financial Advisory*) :
 - Conseil en fusions-acquisitions, conseil en financement et restructuration de dettes, interventions sur les marchés primaire et secondaire
 - Près de 1 000 banquiers à travers le monde, dont 400 hors Europe
 - Reprise sur l'exercice après deux années en net recul

Régions	Rang en nombre	Rang en valeur
Monde	6	11
Europe	1	9
Europe centrale et orientale	3	5
Amérique latine	10	7
Asie	17	24
Moyen-Orient et Afrique	5	12

Source : Thomson Reuters / Dealogic

Pays	Rang en nombre	Rang en valeur
Royaume-Uni	1	12
France	1	1
Allemagne	5	9
Italie	7	6
Espagne	9	9
Australie	4	7
Etats-Unis	13	17

Source : Thomson Reuters / Dealogic

Activités bancaires

Analyse par métier (2/3)

- Banque privée et gestion d'actifs (*Wealth management and Asset management*) :
 - Activités de structuration et gestion de patrimoine, de banque privée, de services de fiducie et de gestion d'actifs implantées à Paris, Zurich, Londres, Bruxelles, Francfort, Guernesey et New York
 - Actifs bruts sous gestion du groupe à fin mars 2011 : 37,2Mds€, dont 18,9Mds€ pour la Banque privée et 18,3Mds€ pour la gestion d'actifs
 - Activité qui s'est bien comportée, accompagnée par des investissements de structure significatifs

Activités bancaires

Analyse par métier (3/3)

- Banque de financement (*Corporate Banking*) :
 - 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)
 - Le portefeuille a bien résisté et les provisions ont très fortement diminué pendant l'exercice
 - Poursuite de la réduction des expositions bilantielles, en ligne avec la stratégie de sortie (1,8Mds€ au 31 mars 201 contre 1,9Mds€ l'année précédente)

Activités bancaires

Le positionnement du groupe dans un contexte de crise financière

- Activités bancaires principalement composées d'activités de conseil moins exposées directement aux tumultes des marchés financiers et des marchés de financement
 - Désengagement de tous les métiers de trading il y a plusieurs années
- Niveau élevé de trésorerie
 - Solde de 2,8Mds€ à fin d'année, soit environ 42% du total des actifs
 - Poursuite du succès de « Rothschild Reserve », comptes à terme bloqués sur une certaine période, lancé en 2009
- Réduction des expositions sur l'activité de banque commerciale (financements bancaires...)
 - Baisse de 3,2Mds€ des expositions bilantielles depuis le début de crise en 2007
 - Maintien d'un niveau prudent des provisions dans le bilan

2. Résolutions de l'exercice

Résolutions de l'exercice

1^{ère} Résolution (Ordinaire)

- **Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 mars 2011**

(en millions d'euros)	Exercice 2010/2011	Exercice 2009/2010
Résultat courant avant impôt	(0,4)	1,0
Résultat des opérations en capital	21,4	(2,1)
Résultat net	21,0	2,3

Résolutions de l'exercice

2^{ème} Résolution (Ordinaire)

■ Affectation du résultat de l'exercice

	(en m€)
Bénéfice de l'exercice	21,0
Majoré du report à nouveau de	190,1
Diminué de la dotation à la réserve légale de	0,1
Soit un total distribuable de	211,0
Affecté :	
<i>au dividende de 0,40€ par action pour</i>	<i>12,9</i>
<i>au report à nouveau pour</i>	<i>198,0</i>

Résolutions de l'exercice

3^{ème} Résolution (Ordinaire)

■ Option pour le paiement de tout ou partie du dividende en actions de la Société

- Prix d'émission : 90% de la moyenne des cours cotés de clôture des 20 séances de bourse précédant ce jour, diminué du montant net du dividende soit **16,07 euros par action**
- Actions nouvelles : jouissance à compter du 1^{er} avril 2011
- Paiement des rompus en espèces
- Décision entre le 4 octobre et le 21 octobre 2011 inclus, à défaut paiement en numéraire
- Mise en paiement du dividende le 2 novembre 2011

Résolutions de l'exercice

4^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2011**

(en m€)	Exercice 2010/2011	Exercice 2009/2010	Exercice 2008/2009
Produit net bancaire	1 214,6	871,7	752,8
Résultat brut d'exploitation	243,2	180,4	158,4
Résultat net consolidé	269,3	90,9	76,0
<i>dont part du Groupe</i>	102,4	25,7	46,8
<i>dont intérêts minoritaires</i>	166,8	65,2	29,2

Résolutions de l'exercice

5^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Approbation d'une convention visée à l'article L. 225-86 du Code de commerce**
 - Cession de la participation de 23,5 % de Paris Orléans dans Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite)
 - Plus-value de 16,3m€ constatée dans les comptes sociaux de l'exercice

Résolutions de l'exercice

6^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Approbation de conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce**
 - Avenants à la convention de sous-location des locaux avec Rothschild & Cie Banque
 - Adaptation des dispositions de la convention de sous-location relatives à la surface occupée, au montant des loyers et au prix de facturation des prestations accessoires

Résolutions de l'exercice

7^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Approbation d'une convention visée à l'article L. 225-86 du Code de commerce**
 - Ouverture d'une quatrième enveloppe d'intéressement (régie par les mêmes règles de fonctionnement que la précédente) dans le cadre du programme d'intéressement des membres de l'équipe d'investissement
 - Enveloppe plafonnée à 50m€ d'investissements de Paris Orléans
 - Effet au 1^{er} avril 2011 pour une durée de 3 ans

Résolutions de l'exercice

8^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Ratification de conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce**
 - Reconductions tacites du contrat de liquidité conclu avec Rothschild & Cie Banque
 - Reconductions tacites sans autorisation préalable du Conseil de surveillance, qui a toutefois été tenu informé de la poursuite du contrat de liquidité et les a autorisées a posteriori lors de sa séance du 28 juin 2011

Résolutions de l'exercice

9^{ème} Résolution (Ordinaire)

- **Renouvellement du mandat de Monsieur Michel Cicurel en qualité de Censeur**
 - Renouvellement pour une durée de 3 ans expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2013/2014

Résolutions de l'exercice

10^{ème} et 11^{ème} Résolutions (Ordinaires)

■ **Renouvellement du mandat des Commissaires aux comptes**

- Renouvellement pour une durée de 6 exercices du mandat de Cailliau Dedouit et Associés et de son suppléant Monsieur Didier Cardon
- Renouvellement pour une durée de 6 exercices du mandat des entités du réseau KPMG, sous la forme de la nomination :
 - de KPMG Audit FS II en qualité de Commissaire aux comptes titulaire
 - de KPMG Audit FS I en qualité de Commissaire aux comptes suppléant

Résolutions de l'exercice

12^{ème} Résolution (Ordinaire)

■ **Autorisation d'un programme de rachat par la Société de ses propres actions**

- Renouvellement pour 18 mois du programme de rachat autorisé en 2010
- Modalités :
 - Maximum de 10 % du capital à la date de réalisation des achats, prix maximum de rachat fixé à 35 € par action
 - Principales utilisations : mise en œuvre du contrat de liquidité, annulation, service de plans d'intéressement des salariés et dirigeants, service de titres donnant accès au capital, remise en paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe

Résolutions de l'exercice

13^{ème} Résolution (Extraordinaire)

- **Mise en conformité des statuts avec la réglementation nouvelle relative à la participation des actionnaires aux Assemblées générales**
 - Modification de l'article 24 des statuts afin de permettre aux actionnaires de donner mandat à toute personne physique ou morale de leur choix, et non plus seulement à un autre actionnaire ou à leur conjoint

Résolutions de l'exercice

15^{ème} Résolution (Extraordinaire)

- **Pouvoir pour les formalités**