

# Assemblée générale mixte

27 septembre 2012

# Assemblée générale mixte

---

|   |                                           |    |
|---|-------------------------------------------|----|
| 1 | Réorganisation du Groupe                  | 2  |
| 2 | Revue des métiers                         | 8  |
| 3 | Comptes consolidés au 31 mars 2012        | 20 |
| 4 | Intervention des Commissaires aux comptes | 27 |
| 5 | Résolutions                               | 33 |

---

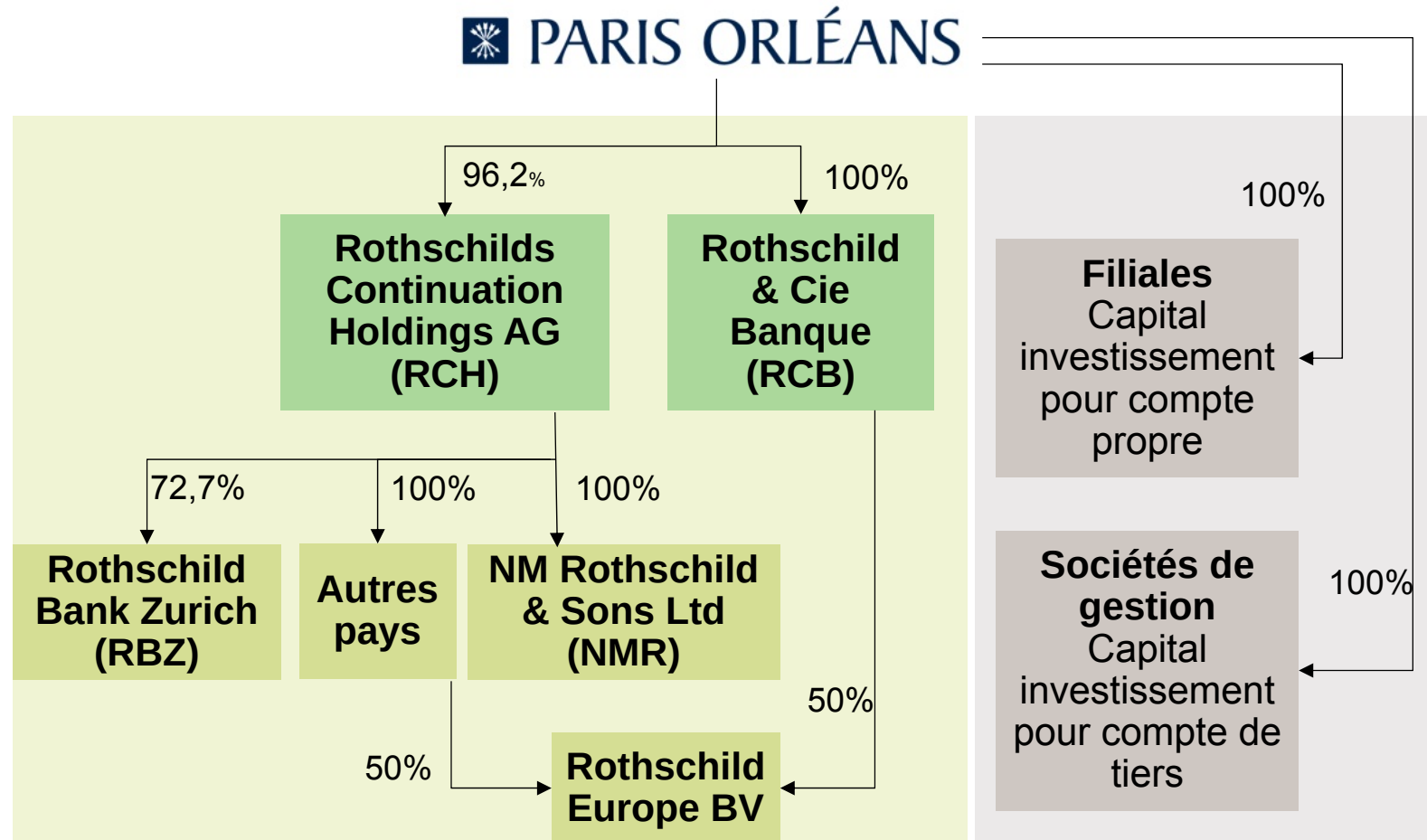
# 1. Réorganisation du Groupe

# Opérations approuvées le 8 juin 2012

---

- Transformation de Paris Orléans en société en commandite par actions (SCA)
  - Les actionnaires sont devenus associés commanditaires
  - Désignation de deux associés commandités qui sont deux sociétés entièrement détenues par la famille Rothschild
  - Initiation d'une Offre Public de Retrait compte tenu de la transformation en SCA (juin 2012) par Rothschild Concordia SAS et PO Gestion SAS au prix de 17€ / action
  
- Apports à Paris Orléans de titres détenus par des tiers dans :
  - Rothschild & Cie Banque (RCB) et Financière Rabelais
  - Rothschilds Continuation Holdings (RCH)
  - Apport rémunéré en nouvelles actions ordinaires (38 387 442 nouvelles actions) ne donnant pas droit au dividende de l'exercice 2011-2012
  
- Fidélisation des actionnaires inscrits au nominatif
  - Attribution d'un droit de vote double pour les actionnaires justifiant d'une inscription au nominatif supérieure à 2 ans

# Nouvelle organisation juridique



***Conseil financier indépendant  
Banque privée et Gestion d'actifs***

***Merchant banking***

# Gouvernance

---

- PO Gestion SAS, associé commandité et 1<sup>er</sup> Gérant statutaire en charge de la gestion et de la direction de Paris Orléans SCA
  - Premier président : David de Rothschild
  - Directeurs Généraux : Nigel Higgins et Olivier Pécoux
  
- Conseil de Surveillance
  - Exerce le contrôle permanent de la gestion de Paris Orléans SCA avec des pouvoirs renforcés par rapport à ceux prévus par la Loi
  - Composition conforme au Code AFEP-MEDEF (sur 13 membres, 5 sont indépendants soit plus du 1/3)
  - 2 membres représentant 2 des principaux actionnaires minoritaires : Groupe Jardine Matheson et Rabobank
  - 2 Comités spécialisés : Comité d'Audit et Comité Stratégique
  
- Paris Orléans SCA est devenue une « Compagnie financière » en charge de la supervision prudentielle et du contrôle interne du Groupe

# Bénéfices de la réorganisation

---

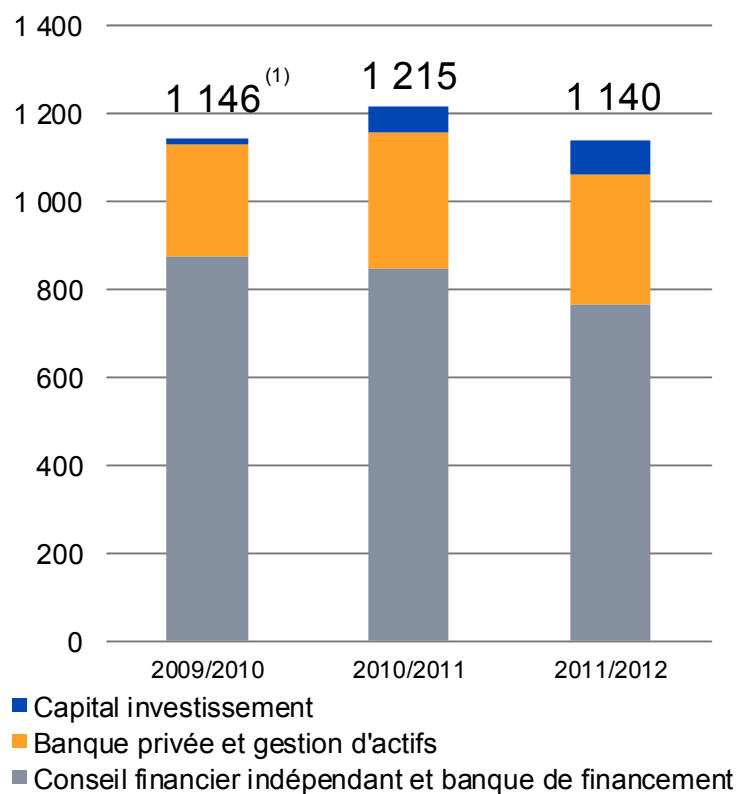
- simplifier l'organisation et unifier la gestion du Groupe
- favoriser le développement du Groupe
- renforcer les fonds propres réglementaires de Paris Orléans en anticipation des nouvelles normes prudentielles issues de « Bâle III »
- changer la perception du marché vis-à-vis du titre Paris Orléans, afin que le Groupe soit perçu comme une société de conseil avec une création de valeur sur le long terme
- pérenniser l'engagement et le contrôle par la famille Rothschild sur le Groupe

## 2. Revue des métiers

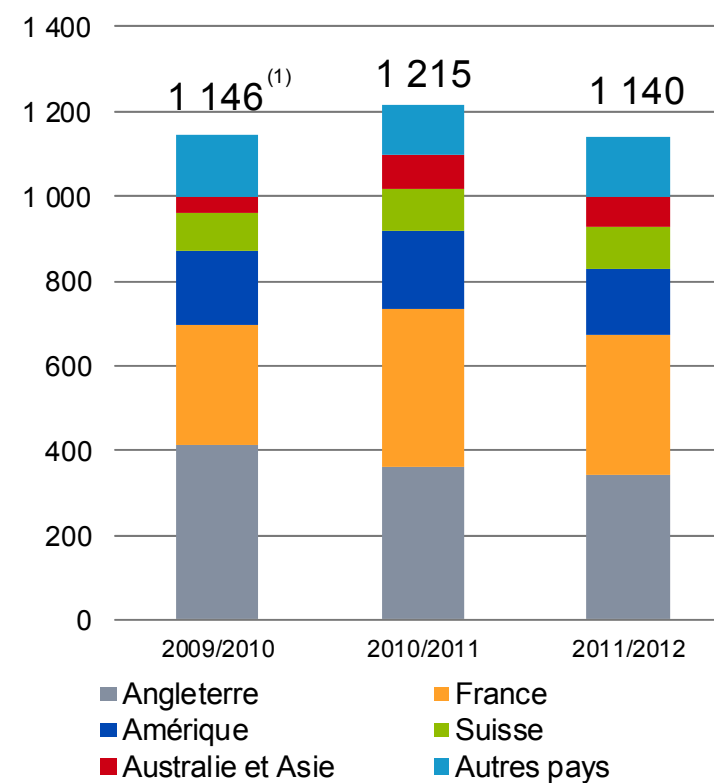


# Revenus du Groupe au 31 mars 2012

par métier (en m€)



par zone géographique (en m€)



## Note

1 Pro forma, y compris Rothschild & Cie Banque, consolidée par intégration globale depuis le 1er avril 2010

# Une présence mondiale

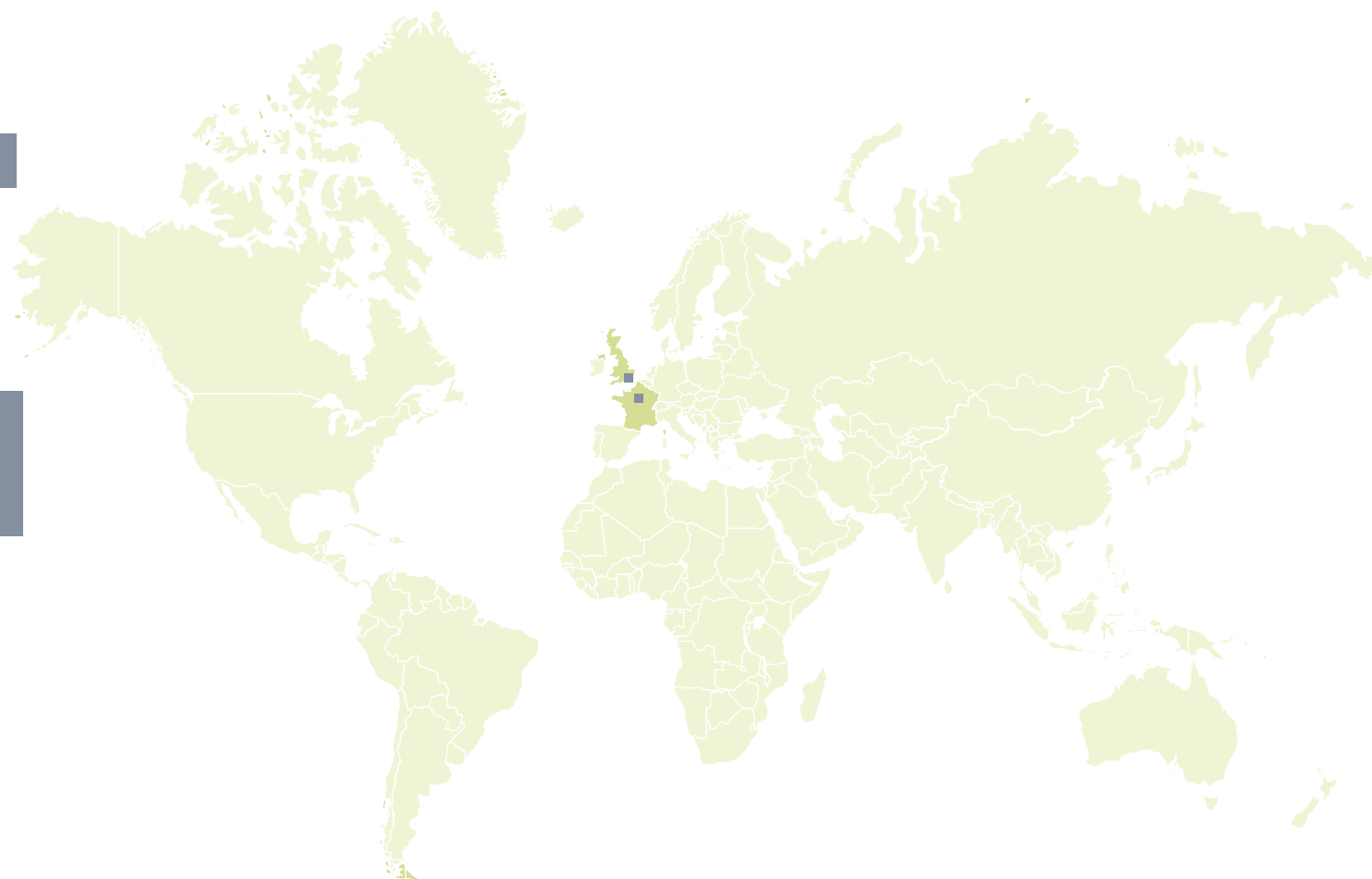
## Capital investissement - implantations

### Implantations

- Paris
- Londres

### Extensions géographiques d'investissement

- Europe
- Asie
- Inde
- Brésil

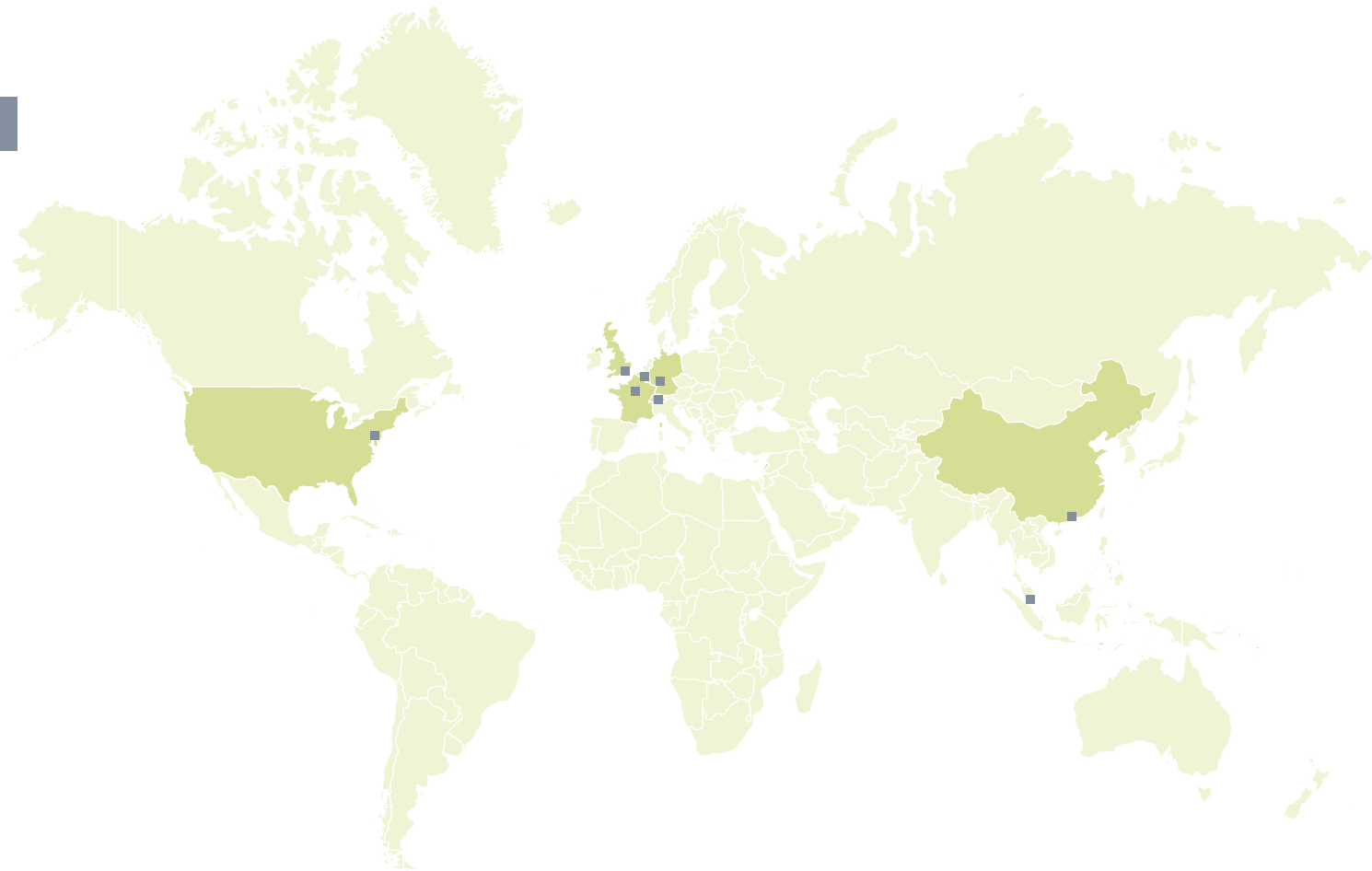


# Une présence mondiale

## Banque privée et gestion d'actifs- implantations

### Implantations

- Paris
- Zurich et Genève
- Londres
- New York
- Francfort
- Bruxelles
- Guernesey
- Hong Kong
- Singapour



# Une présence mondiale

## Conseil financier indépendant- implantations

### Amérique

- Calgary
- Montréal
- New York
- Toronto
- Washington
- Mexico
- Santiago
- Sao Paulo

### Europe

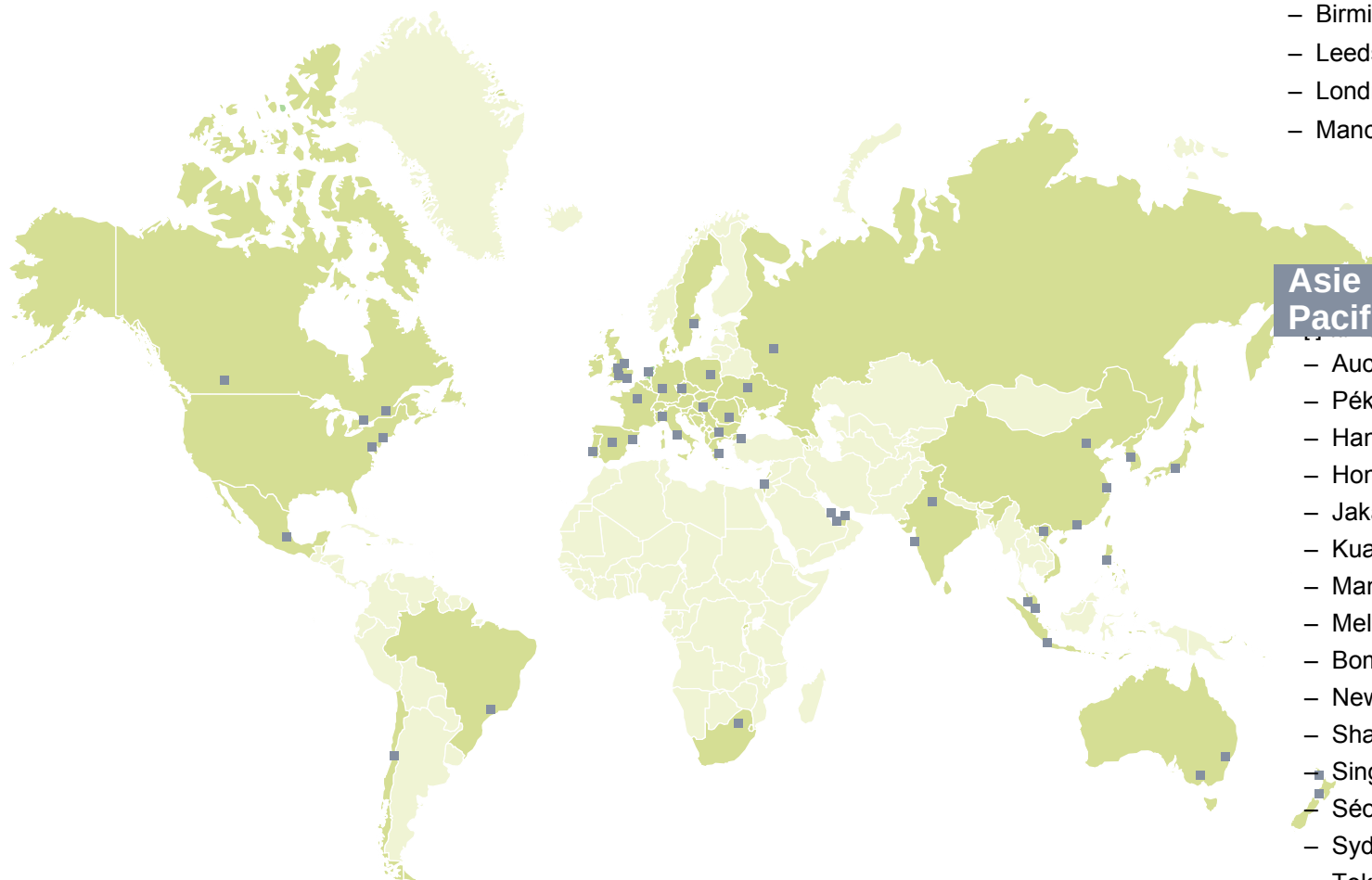
- Athènes
- Amsterdam
- Barcelone
- Bucarest
- Budapest
- Francfort
- Istanbul
- Kiev
- Lisbonne
- Madrid
- Milan
- Moscou
- Paris
- Prague
- Rome
- Stockholm
- Sofia
- Varsovie

### Angleterre

- Birmingham
- Leeds
- Londres
- Manchester

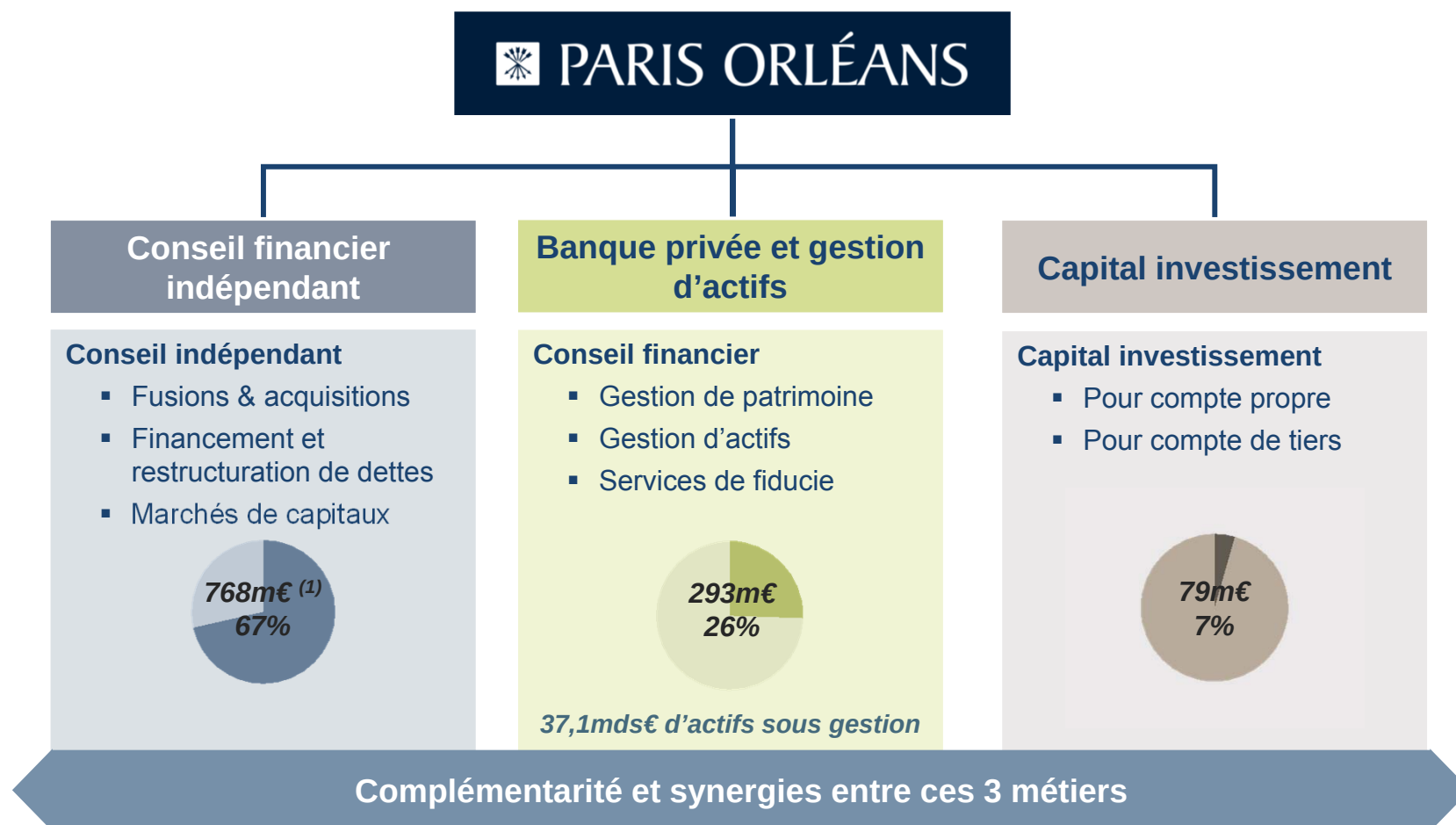
### Asie Pacifique

- Auckland
- Pékin
- Hanoï
- Hong Kong
- Jakarta
- Kuala Lumpur
- Manille
- Melbourne
- Bombay
- New Delhi
- Shanghai
- Singapour
- Séoul
- Sydney
- Tokyo
- Wellington



Une présence dans 40 pays, 57 bureaux

# Profil du Groupe

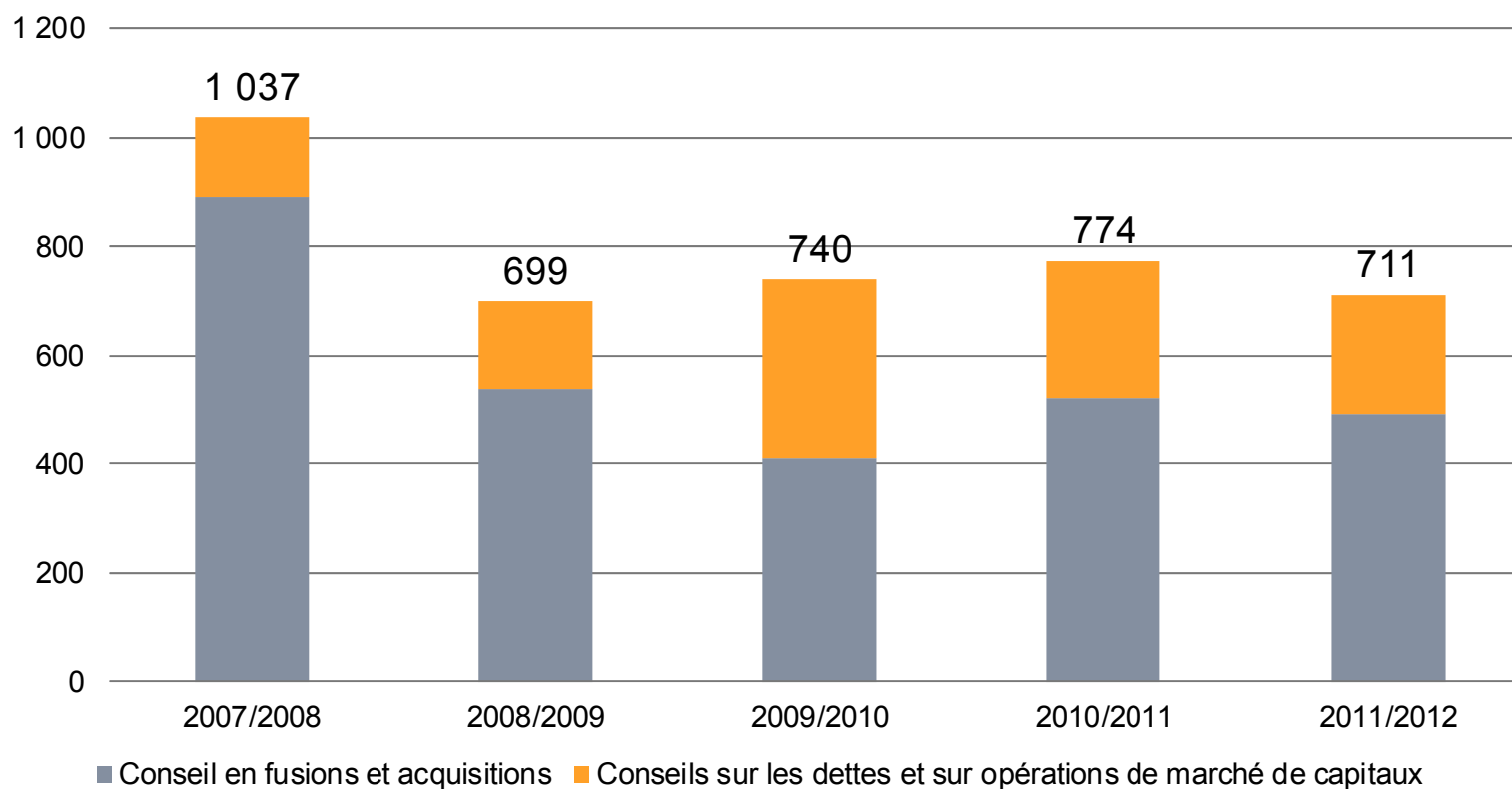


*Les chiffres présentés dans les cercles correspondent aux revenus par métier, et le poids respectif dans les revenus du Groupe pour l'année 2011/2012 (total : 1 140m€)*

(1) Il s'agit des revenus générés par l'activité de Conseil financier indépendant et de l'activité de financements spécialisés

# Conseil financier indépendant

## Evolution des revenus au cours des 5 derniers exercices



# Conseil financier indépendant

## Transactions significatives de l'année

### Fusions et acquisitions



#### Cairn Energy (2011)

Conseil lors de la cession de 40% de Cairn India à la société Vendanta Resources (6 mds\$)



#### Volkswagen (2011)

Conseil lors de l'offre publique d'achat obligatoire sur la totalité des actions MAN SE (3,7 mds€)



#### GDF SUEZ (2011)

Conseil pour la cession de 30% de la division Exploration & Production de GDF SUEZ par China Investment Corporation (3,3 mds\$)



#### EDP (en cours)

Conseil d'EDP dans le cadre de la cession de 21,35% de son capital (2,7 mds€) à China Three Gorges

### Financements / Marchés de capitaux



#### AIG (2011)

Conseil du comité spécial de restructuration du conseil d'administration pour le plan de repaiement de 130 mds\$ d'obligations à l'Etat américain



#### TDF (2011)

Conseil dans la restructuration de la dette LBO (4,1 mds€)



#### Garuda Indonesia (2011)

Conseil lors de son introduction en bourse sur l'Indonesia Stock Exchange (553 m\$)

# Conseil financier indépendant

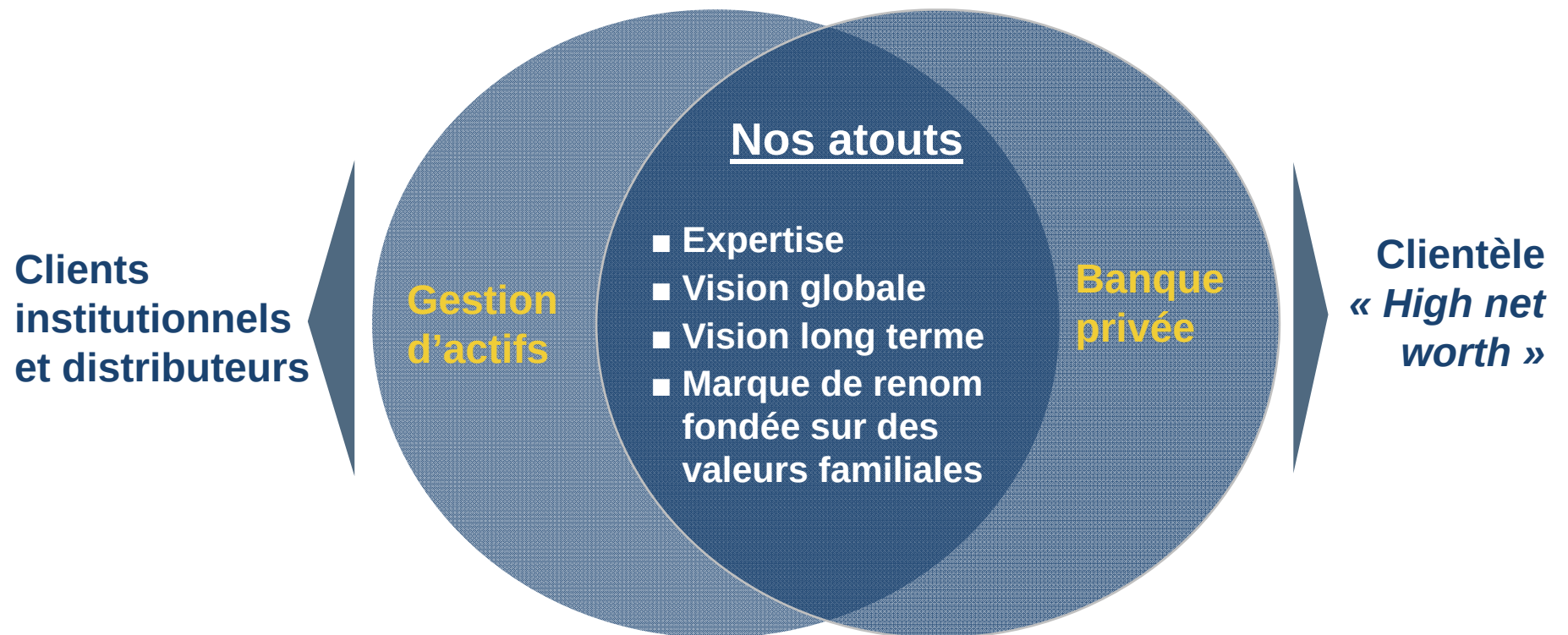
## Transactions depuis avril 2012

|                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Nestlé</b></p>  <p>US\$11.85bn acquisition of Pfizer Nutrition</p> <p><b>Current</b></p>                                                        | <p><b>Sberbank</b></p>  <p>US\$3.5bn acquisition of DenizBank from Dexia</p> <p><b>Current</b></p>                                                        | <p><b>ONGC Videsh</b></p>  <p>US\$1bn acquisition of a 2.72% interest in ACG fields and a 2.36% stake in the BTC pipeline</p> <p><b>Current</b></p> | <p><b>Bright Food</b></p>  <p>Acquisition of a 60% stake in Weetabix from Lion Capital at an EV of £1.2bn</p> <p><b>Current</b></p> | <p><b>Cementos Portland Valderrivas</b></p>  <p>Adviser to Cementos Portland Valderrivas on the successful refinancing of its credit facilities, for a total amount of €1.5bn</p> <p><b>Current</b></p> | <p><b>Logica</b></p>  <p>Rule 3 adviser on the £1.7bn recommended cash offer from CGI Group</p> <p><b>Current</b></p>                                            |
| <p><b>GDF Suez</b></p>  <p>€9.5bn acquisition of the remaining 30% stake in International Power</p> <p><b>2012</b></p>                                | <p><b>Statoil</b></p>  <p>US\$1.5bn disposal of its 54% stake in Statoil Fuel &amp; Retail to Alimentation Couche-Tard</p> <p><b>2012</b></p>             | <p><b>Elster</b></p>  <p>US\$2.3bn recommended cash offer by Melrose</p> <p><b>2012</b></p>                                                         | <p><b>Volkswagen</b></p>  <p>€4.5bn acquisition of the remaining 50.1% stake in Porsche AG</p> <p><b>2012</b></p>                   | <p><b>Royal Bank of Scotland</b></p>  <p>€690m restructuring of Ferretti</p> <p><b>2012</b></p>                                                                                                         | <p><b>Codelco</b></p>  <p>Acquisition of 24.5% of Anglo American Sur from Anglo American and arrangement of related acquisition financing</p> <p><b>2012</b></p> |
| <p><b>Controladora Comercial Mexicana</b></p>  <p>US\$932m disposal of its 50% stake in Costco de Mexico to Costco Wholesale</p> <p><b>2012</b></p> | <p><b>Fougera and Nordic Capital led consortium</b></p>  <p>US\$1.525bn disposal of Fougera Pharmaceuticals to Sandoz (Novartis)</p> <p><b>2012</b></p> | <p><b>Economic Zones World &amp; JAFZ</b></p>  <p>Refinancing of JAFZ's US\$2bn Sukuk</p> <p><b>2012</b></p>                                      | <p><b>Vestia</b></p>  <p>Strategic advice for restructuring its €22.0bn derivatives portfolio</p> <p><b>2012</b></p>              | <p><b>Indonesian Port Corporation</b></p>  <p>Advice on its successful bid for the US\$4.6bn BOT expansion project for Jakarta's Tanjung Priok port</p> <p><b>2012</b></p>                            | <p><b>Cairn Energy</b></p>  <p>US\$362m sell-down of a 3.5% shareholding in Cairn India</p> <p><b>2012</b></p>                                                 |



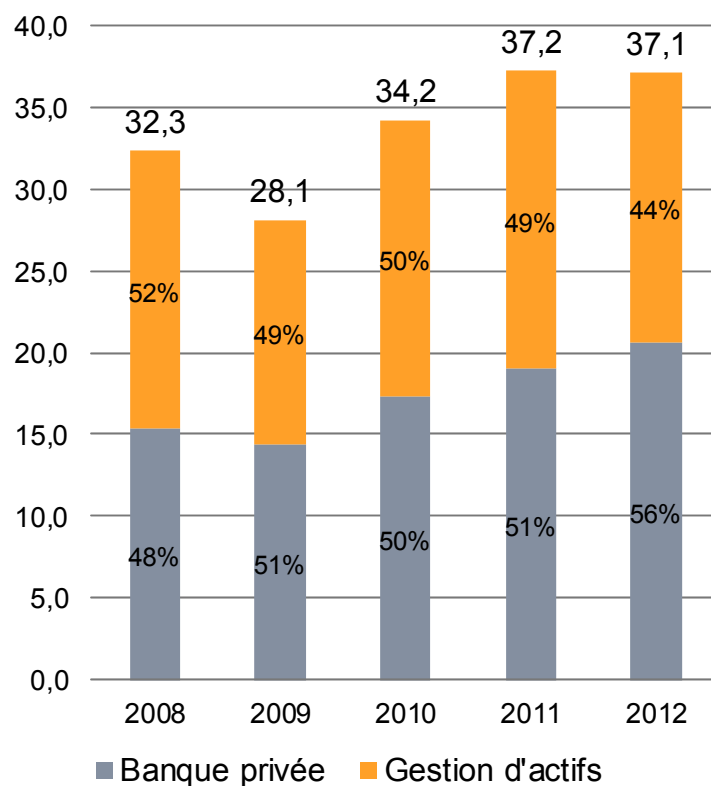
# Banque privée et gestion d'actifs

---

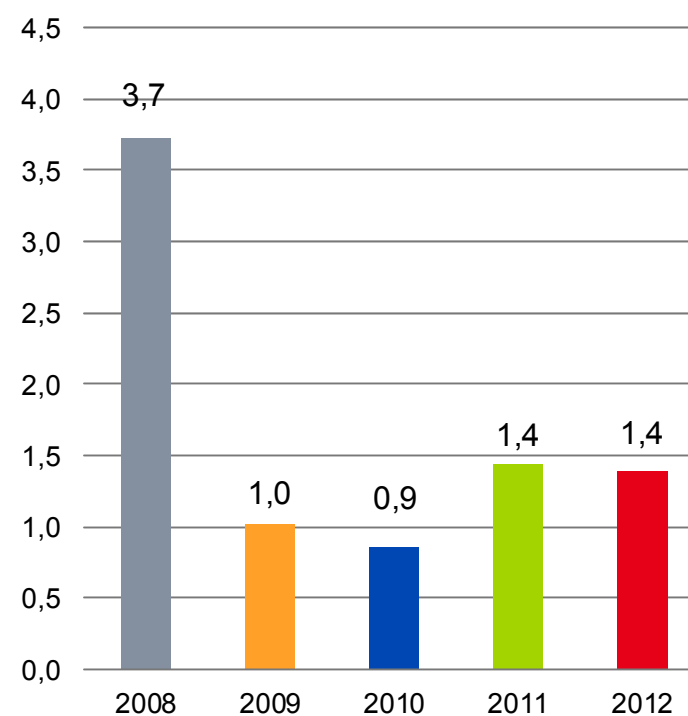


# Banque privée et gestion d'actifs

**Actifs sous gestion  
(en mds€)**



**Historique de la collecte  
(en mds€)**



# Merchant Banking

| Fonds d'investissement                                                                                               | Fonds de dettes                                                                                                                                        | Compte propre                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>FASO - 2012</b><br>Fonds secondaire dédié au rachat de parts de fonds                                             | Gestion de portefeuilles de dettes sous forme de fonds : <ul style="list-style-type: none"> <li>- CLOs</li> <li>- Fonds de dettes mezzanine</li> </ul> | Investissements en fonds propres en Europe, Asie, USA et marchés émergents               |
| <b>FAP I - 2009</b><br>Fonds de capital investissement dédié au marché européen                                      |                                                                                                                                                        | 167m€ de cessions sur l'exercice 2011/2012, ayant généré 69m€ de gains ou de plus values |
| <b>R Capital Management - 2000</b><br>Fonds dédiés à des investissements dans des sociétés européennes de croissance |                                                                                                                                                        |                                                                                          |
| <b>Actifs sous gestion : 1 300m€</b><br>dont 430m€ d'engagements provenant du Groupe                                 | <b>Actifs sous gestion : 2 100m€</b>                                                                                                                   | <b>411m€ investis</b>                                                                    |

### 3. Comptes consolidés au 31 mars 2012

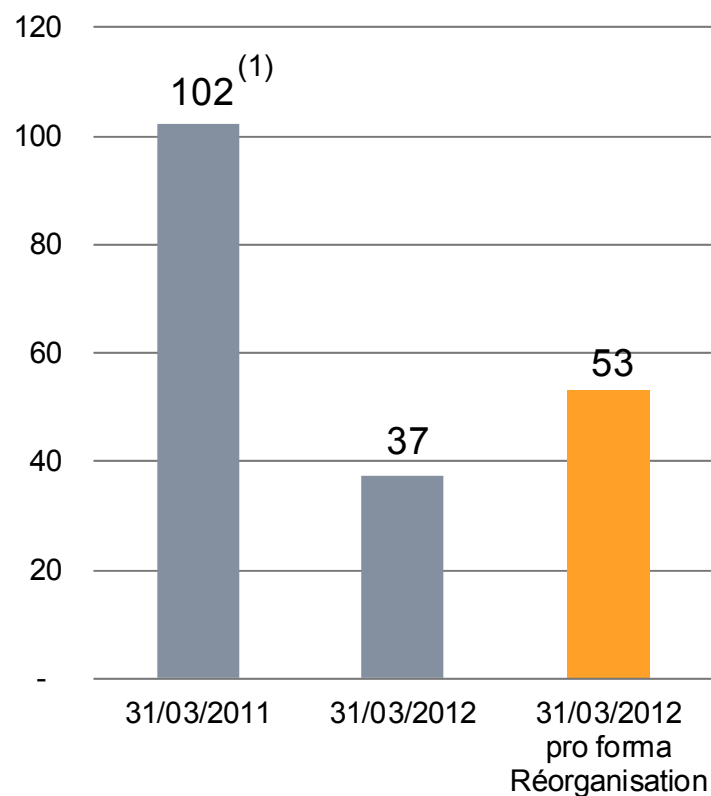
## Compte de résultat résumé

| au 31 Mars - en m€                     | 2010/2011 <sup>(1)</sup> | 2011/2012 |
|----------------------------------------|--------------------------|-----------|
| Revenus                                | 1 215                    | 1 140     |
| Côut du risque                         | -14                      | -26       |
| Résultat d'exploitation                | 230                      | 171       |
| Résultat avant impôt                   | 316                      | 174       |
| Résultat consolidé -<br>part du groupe | 102                      | 37        |

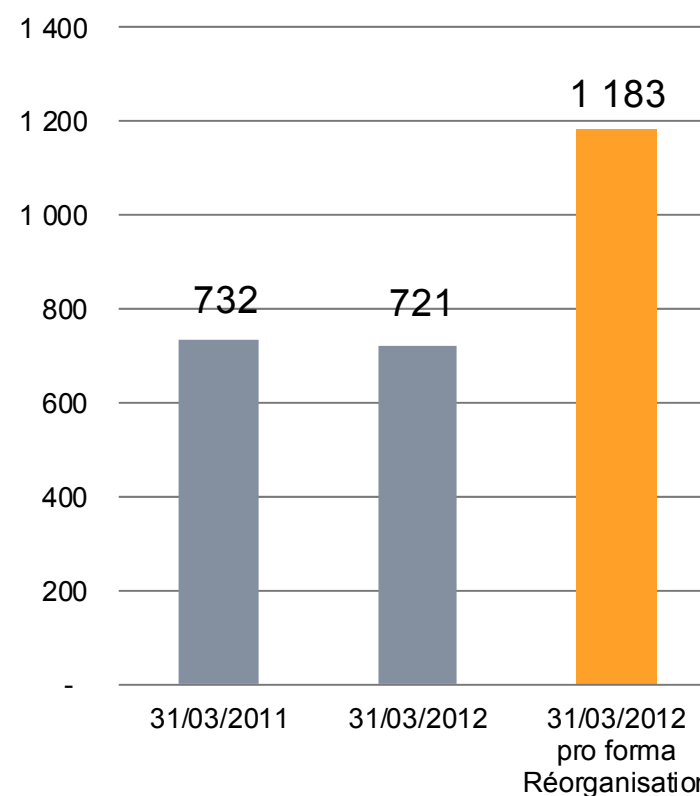
(1) L'année 2010/2011, comprend pour la 1<sup>ère</sup> fois les activités de la filiale française (détenues via Rothschild & Cie Banque SCS), auparavant mises en équivalence. Cette 1<sup>ère</sup> consolidation a généré un produit non récurrent de 33,1m€, comptabilisé dans le « Résultat avant Impôt »

# Chiffres clés au 31 mars 2012 (en m€)

## Résultat net – Part du Groupe

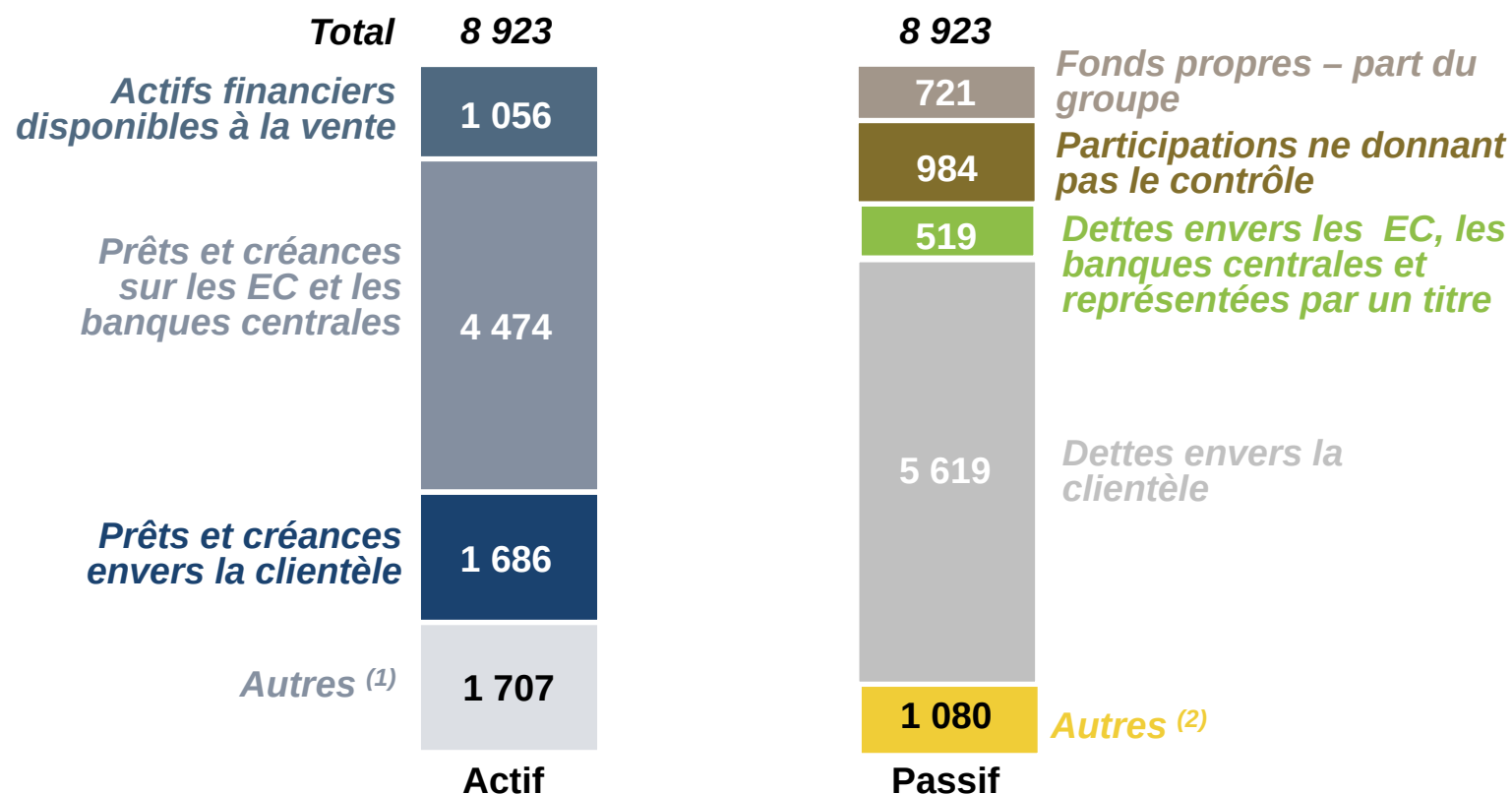


## Fonds propres – part du Groupe



<sup>(1)</sup> En 2010/2011, la 1ère consolidation par intégration globale des activités françaises a généré un produit non récurrent de 33m€.

# Bilan au 31 mars 2012 (en m€)

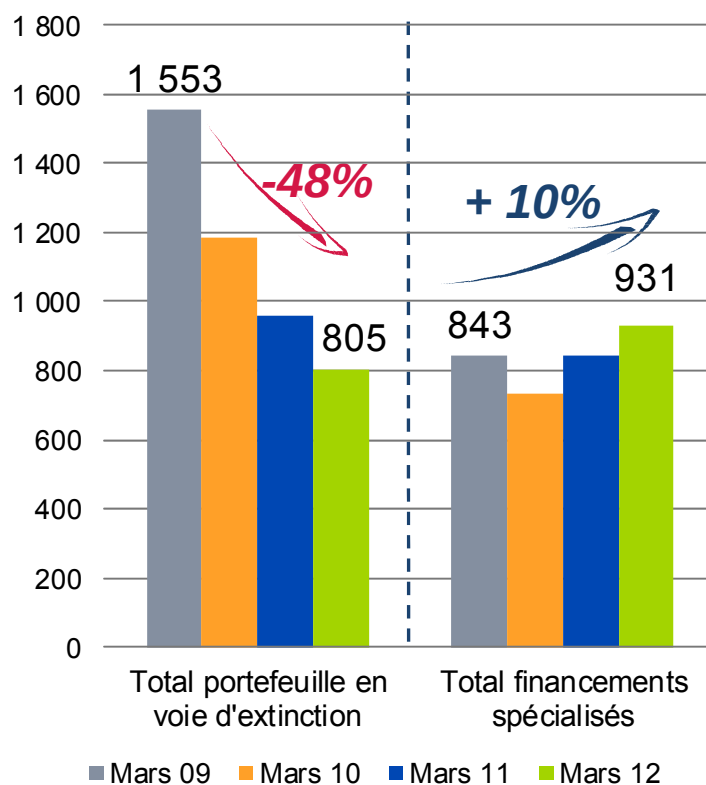


(1) Autres créances, immobilisations corporelles et incorporelles, écarts d'acquisition, participations dans les entreprises mises en équivalence, actifs d'impôts courants et différés, actifs financiers à la juste valeur par résultat, actifs non courants destinés à être cédés.

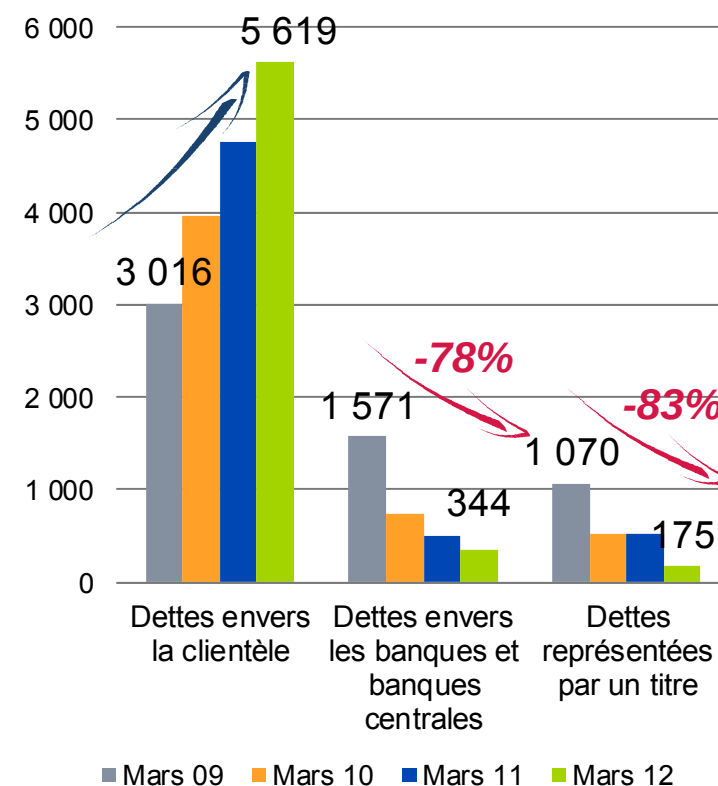
(2) Dettes, comptes de régularisation

# Portefeuille de prêts et refinancement

## Portefeuille de prêt (en m€)



## Refinancement (en m€)

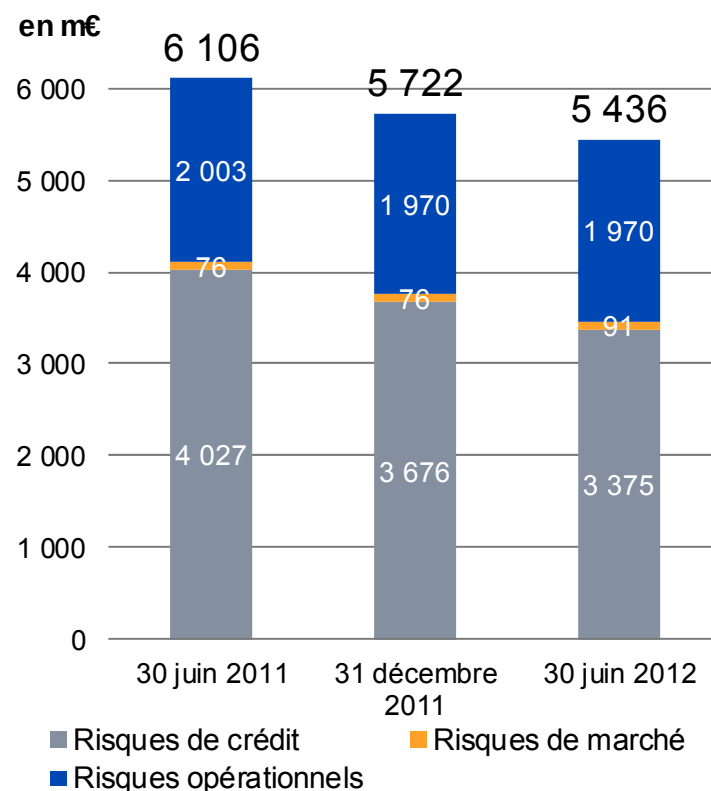




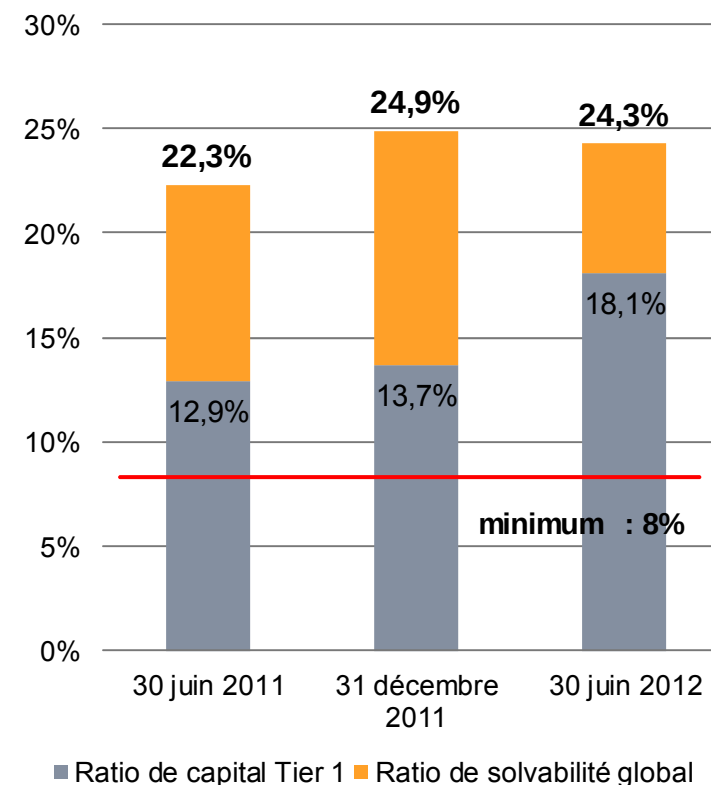
# Ratios de solvabilité

## Encours (en m€) et ratios

### Encours pondérés par les risques

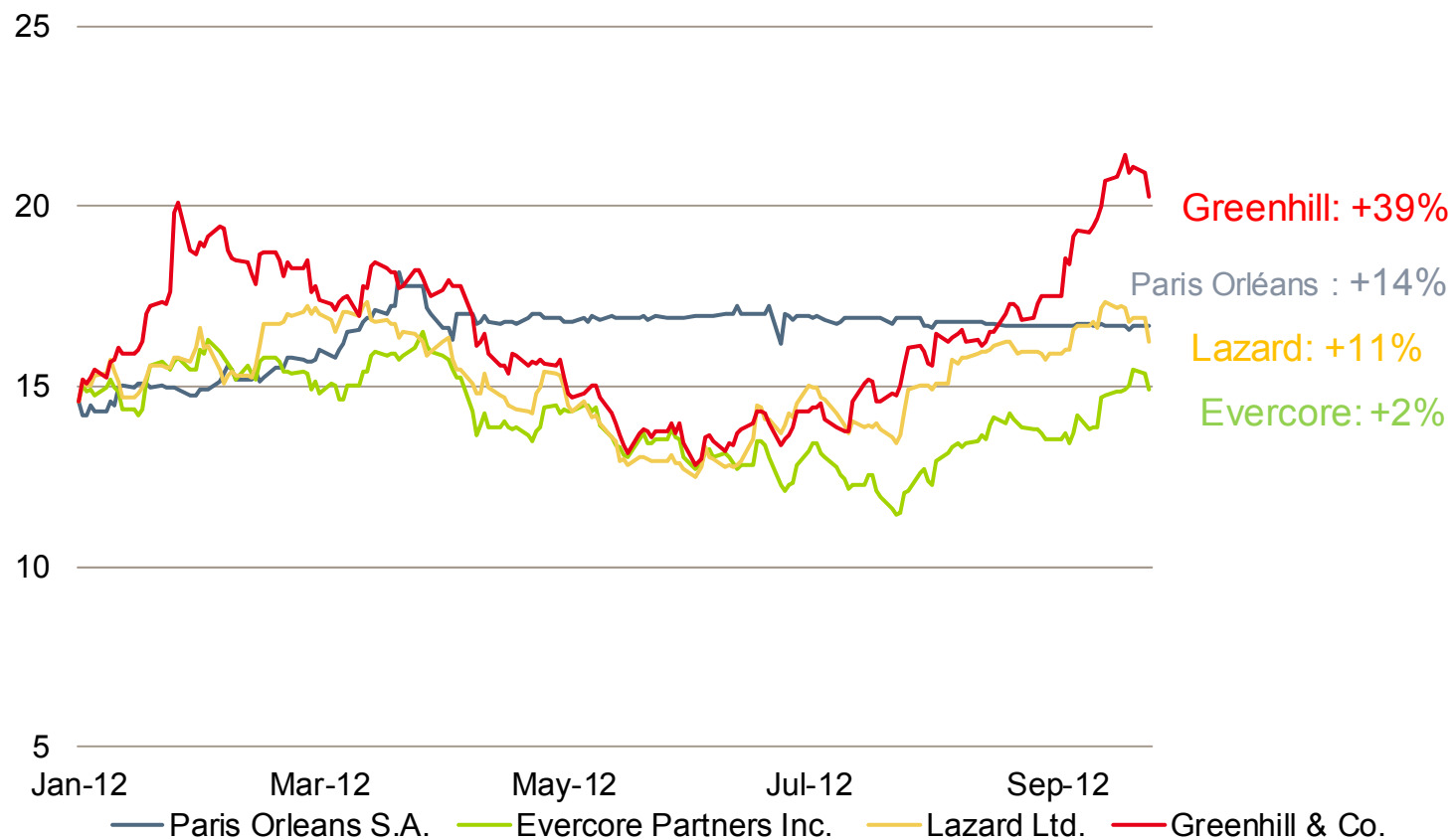


### Ratio de solvabilité



# Vie boursière du titre

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012



Source : Factset au 25/09/2012

## 4. Intervention des Commissaires aux comptes



**CAILLIAU DEDOIT et ASSOCIES**

 **PARIS ORLÉANS**

# **Assemblée Générale 27 septembre 2012**

Exercice clos le 31 mars 2012

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

### Exercice clos le 31 mars 2012

Nous avons certifié, au regard du référentiel IFRS, la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes consolidés.

Nous avons justifié nos appréciations sur les estimations comptables suivantes :

- Couverture des risques de crédit ;
- Evaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et valeur des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition.

Nous avons vérifié les informations données dans le rapport de la Gérance : nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

### Exercice clos le 31 mars 2012

Nous avons certifié, au regard du référentiel français, la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes annuels.

Nous avons justifié nos appréciations sur l'estimation comptable suivante :

- Valorisation des titres de participation et des titres immobilisés.

Nous avons procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de la Gérance et dans les documents adressés aux actionnaires et associés sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la concordance avec les comptes des informations relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux et aux engagements consentis en leur faveur ;
- la communication dans le rapport de la Gérance des informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote.

## Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

### Exercice clos le 31 mars 2012

#### Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé :

- Reconduction tacite du contrat de liquidité conclu avec Rothschild & Cie Banque S.C.S.

#### Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé :

- Convention de sous-location des locaux avec la société Rothschild & Cie S.C.S. ;
- Convention d'assistance conclue avec la société Béro S.C.A. ;
- Programme d'intéressement permettant d'associer les membres de l'équipe d'investissement aux éventuelles plus-values réalisées par Paris Orléans au titre de son activité de capital investissement.

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance**

### **Exercice clos le 31 mars 2012**

**Nos diligences ont consisté à :**

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président du Conseil de surveillance, ainsi que de la documentation existante,
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et la documentation existante.

**Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil de surveillance.**

**Nous attestons que le rapport du Président du Conseil de surveillance comporte les autres informations requises à l'article L.226-10-1 du Code de commerce.**



## 5. Résolutions

## Première résolution (extraordinaire)

---

### Modification de l'article 11.1 § 4 des statuts relatif aux droits de vote double

- Correction d'une **erreur matérielle** dans l'article 11.1 § 4 des statuts afin de clarifier les modalités de l'attribution des droits de vote double
- L'attribution de droits de vote double a lieu au profit des titulaires d'actions inscrits tant au nominatif **pur** qu'au nominatif **administré** depuis au moins deux ans

## Deuxième résolution (extraordinaire)

---

Modification de l'article 11.1 § 5 des statuts relatif au démembrement de la propriété des actions

- **Dans sa rédaction actuelle**, l'article 11.1 § 5 des statuts prévoit que le droit de vote appartient à l'usufruitier, sauf à ce qu'il n'en convienne autrement avec le nu-propiétaire
- **Afin de permettre aux actionnaires qui le souhaitent de bénéficier du régime fiscal de faveur prévu par l'article 787 B du Code général des impôts**, il est proposé de limiter le droit de vote des usufruitiers aux décisions relatives à **l'affectation des bénéfices**
- Pour toutes les autres résolutions, le droit de vote appartiendra au **nu-propiétaire**

## Troisième résolution (ordinaire)

---

Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le  
31 mars 2012

| <b><i>Chiffres en m€</i></b>       | <b>Exercice<br/>2011/2012</b> | <b>Exercice<br/>2010/2011</b> |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Résultat courant avant impôt       | 3,1                           | (0,4)                         |
| Résultat des opérations en capital | (117,6)                       | 21,4                          |
| Résultat net                       | (114,3)                       | 21,0                          |

## Quatrième résolution (ordinaire)

### Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 mars 2012

|                                                                                                                        |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Chiffres en m€</b>                                                                                                  |             |
| Résultat de l'exercice                                                                                                 | (114,3)     |
| Report à nouveau (créditeur)                                                                                           | 198,3       |
| <b>Résultat distribuable</b>                                                                                           | <b>84,0</b> |
| <b>Affectation</b>                                                                                                     |             |
| <i>au versement d'un dividende unitaire de 0,50€ par action (vs 0,40€ au titre de l'exercice clos le 31 mars 2011)</i> | 16,3        |
| <i>au report à nouveau (créditeur)</i>                                                                                 | 67,8        |

- Le Conseil de surveillance **recommande aux actionnaires d'approuver cette proposition d'affectation**
- Détachement du dividende le **1<sup>er</sup> octobre 2012** et mise en paiement à partir du **4 octobre 2012**
- Ce dividende ne sera pas distribué aux actions émises en rémunération des apports de parts et actions de Rothschild & Cie Banque, Financière Rabelais et Rothschilds Continuation Holdings

## Cinquième résolution (ordinaire)

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2012

| <i><b>Chiffres en m€</b></i>                          | <b>Exercice<br/>2011/2012</b> | <b>Exercice<br/>2010/2011</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Produit net bancaire                                  | 1 139,9                       | 1 214,6                       |
| Résultat brut d'exploitation                          | 197,2                         | 243,2                         |
| <b>Résultat net consolidé</b>                         | <b>141,5</b>                  | <b>269,3</b>                  |
| <i>dont part du Groupe</i>                            | <i>37,2</i>                   | <i>102,4</i>                  |
| <i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i> | <i>104,3</i>                  | <i>166,8</i>                  |

## Sixième résolution (ordinaire)

---

### Approbation d'une convention réglementée

- Approbation d'une convention dite "réglementée", autorisée par le Conseil de surveillance du 29 novembre 2011
  
- Reconduction tacite, le 28 janvier 2012 et pour une durée de 18 mois, du contrat de liquidité conclu entre Paris Orléans et sa filiale Rothschild & Cie Banque

## Septième résolution (ordinaire)

---

### Nomination de Peter Smith en qualité de membre du Conseil de surveillance

- Nomination de Peter Smith aux fonctions de membre du Conseil de surveillance pour une durée de 3 ans expirant à l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires à tenir en 2015
- Né le 5 août 1946, de nationalité britannique, Peter Smith est Président du Conseil d'administration de Savills Plc et de Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc, et *Non-executive Director* de Associated British Foods Plc
- Peter Smith était également **Administrateur indépendant**, ainsi que **membre et Président du Comité d'audit de Rothschilds Continuation Holdings**, jusqu'à la réorganisation du Groupe
- Le Conseil de surveillance, qui se réunira à l'issue de l'Assemblée générale, sera appelé à se prononcer :
  - sur sa nomination en qualité de **membre du Comité d'audit** de Paris Orléans
  - sur son statut de **membre indépendant du Conseil de surveillance** de Paris Orléans



## Huitième résolution (ordinaire)

---

Montant global des rémunérations allouées aux membres du Conseil de surveillance pour l'exercice clos le 31 mars 2013

- Fixation du montant maximum global des rémunérations pouvant être allouées aux membres du Conseil de surveillance
- **Il est proposé de fixer ce montant maximum à 300 000€**
- Il demeurera applicable jusqu'à décision nouvelle de l'Assemblée générale des actionnaires
- Ce montant s'appliquera à l'ensemble des réunions tenues depuis l'ouverture de l'exercice en cours (soit depuis le 1<sup>er</sup> avril 2012), **y compris les réunions tenues préalablement à la transformation de Paris Orléans en société en commandite par actions**

# Neuvième résolution (extraordinaire)

---

## Pouvoirs pour les formalités

- Pouvoirs habituels à la Gérance permettant la réalisation des formalités requises par les dispositions légales et réglementaires applicables