

# Paris Orléans

## Assemblée générale mixte

25 septembre 2014

# Agenda

---

1	Résultats de l'année 2013/2014	2
2	Revue des métiers	4
3	Comptes consolidés au 31 mars 2014	15
4	Gouvernance	21
5	Intervention des commissaires aux comptes	26
6	Résolutions	36

---

# 1. Résultats de l'année 2013/2014

# Résultats de l'année 2013/2014

---

- Stabilité des performances opérationnelles du Groupe

- Impact de nombreux éléments exceptionnels

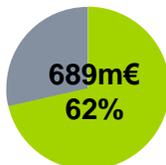
## 2. Revue des métiers

# 3 métiers complémentaires au sein d'un Groupe unifié

## Métiers de Rothschild

### Conseil financier

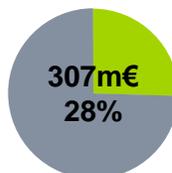
- Fusions/acquisitions et conseil stratégique
- Conseil financier
  - Conseil en matière de dette
  - Restructuration
  - Conseil en matière de marchés des capitaux



### Banque privée et gestion d'actifs

- Gestion de patrimoine
- Gestion d'actifs
- Services de fiducie

42,3 milliards d'euros d'actifs sous gestion



### Capital investissement et dette privée

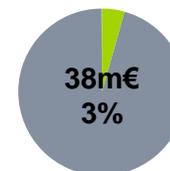
- Capital investissement
- Dette privée

3,2 milliards d'euros d'actifs sous gestion



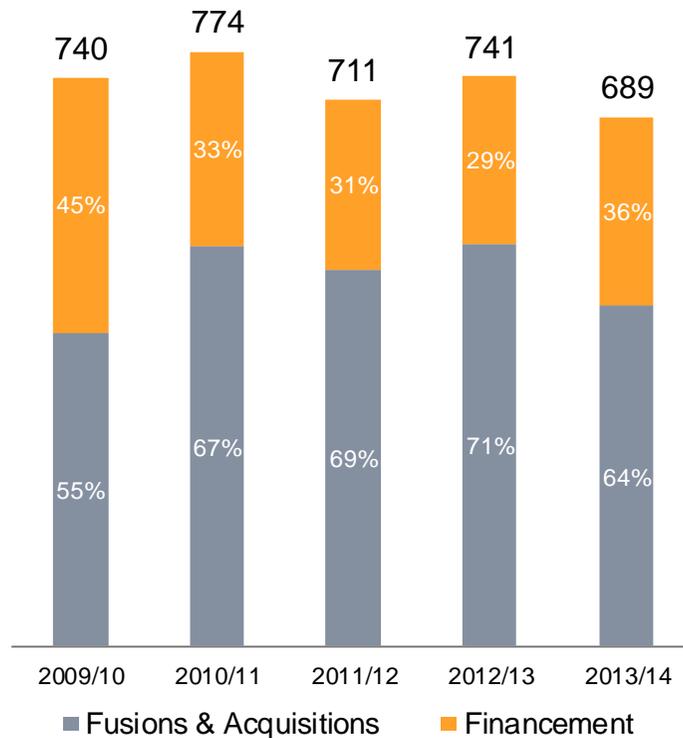
### Autres

- Financements spécialisés
- Portefeuille de prêts commerciaux
- Autres

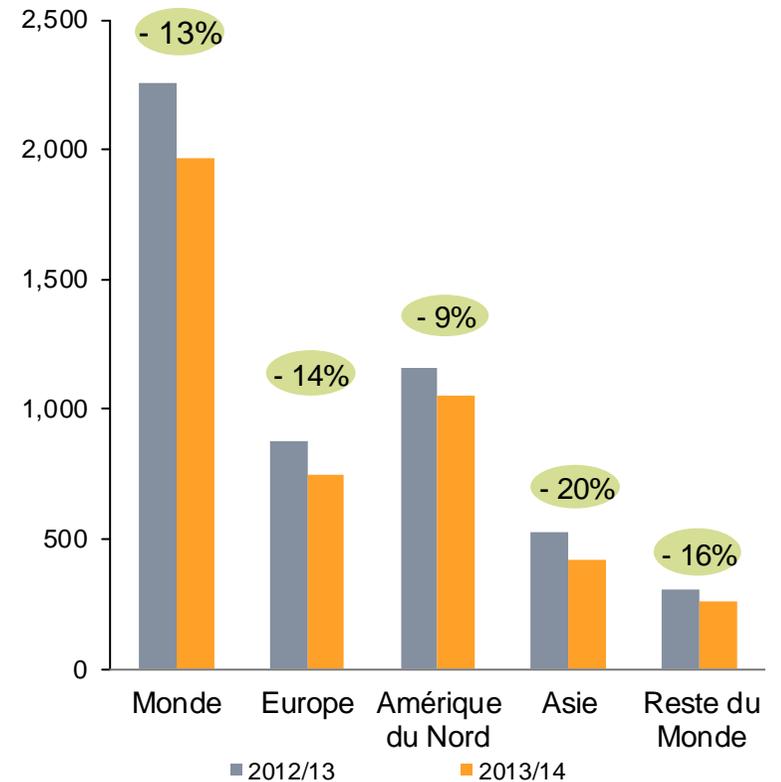


# Conseil financier (Global Financial Advisory)

Revenus sur 5 ans (en m€)



Variation des valeurs des opérations par région (en mds€)



# Conseil financier (Global Financial Advisory)

5<sup>ème</sup> à l'échelle mondiale et 1<sup>er</sup> en Europe <sup>1</sup>

Chiffres clés			
(en m€)	2012/13	2013/14	Var
<b>Revenus</b>	<b>741</b>	<b>689</b>	<b>(7)%</b>
- Conseil en M&A	523	443	(15)%
- Conseil en financement	218	246	13%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>96</b>	<b>71</b>	<b>(26)%</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	13%	10%	(3)%
<i>Ratio des rémunérations ajusté <sup>2</sup></i>	65%	67%	2%
<i>Nombre de banquiers</i>	864	851	(13)

## Année 2013/2014

- Conseil de quelque 450 opérations pour une valeur totale de 430 mds\$
- Diminution des revenus de fusions/acquisitions, amélioration pour le conseil en financement
- Baisse du résultat avant impôt

## ■ Stratégie

- Europe : Accroître notre pénétration
- Investissements aux États-Unis et dans les marchés de croissance
- Effectifs et coûts des opérations
- Synergies avec les autres métiers du Groupe

<sup>1</sup> En nombre d'opérations de fusion/acquisition réalisées (Source : Thompson Reuters, opérations réalisées)

<sup>2</sup> Pour le calcul du ratio des rémunérations ajusté, un ajustement a été effectué afin d'inclure le préciput versé aux associés français. Les frais de licenciement ont été exclu.

# Conseil financier (Global Financial Advisory)

## Transactions significatives de l'année

### Fusions et acquisitions



**Sprint Nextel** - 3<sup>ème</sup> opérateur de téléphonie sans fil aux États-Unis

- Cession de 78 % de son capital à SoftBank (21,6 mdsUSD)



**BPCE et Natixis**

- Cession de certificats coopératif d'investissement de Natixis aux Banques Populaires et les Caisses d'Épargne (12,1 mds€)



**Severn Trent** - Société du FTSE 100 de distribution et de traitement de l'eau

- Conseiller de l'offre d'achat non sollicitée de Long River Partners



**Almeida Junior** - 1<sup>er</sup> exploitant de centres commerciaux régionaux au Brésil

- Acquisition par Westfield de 50 % dans Westfield Almeida Junior, une joint-venture brésilienne, afin d'en avoir le contrôle exclusif

### Financements / Marchés de capitaux



**AMR Corporation** - Société mère d'American Airlines

- Conseil sur sa restructuration (Chapter 11) et sa fusion avec US Airways (34 mdsUSD)



**Banque centrale de Chypre**

- Conseil sur la restructuration et la recapitalisation du système bancaire national



**KPN** - Opérateur de télécommunications néerlandais

- Conseil sur son émission de droits de souscription (3 mds€)



**AO.com** - Site britannique de vente en ligne

- Conseil sur son émission de titres à la Bourse de Londres (1,2 md£)

# Conseil financier (Global Financial Advisory)

## Transactions depuis avril 2014

<p><b>Lafarge</b></p>  <p>€60bn merger with Holcim to create LafargeHolcim</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>Saufion</b></p>  <p>US\$1.2bn sale to The Cooper Companies</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>Independent Directors of Olam</b></p>  <p>US\$4.2bn cash offer for securities from Temasek</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>Santander Brasil</b></p>  <p>US\$6.6bn Santander's voluntary offer to acquire the minority interests in Santander Brazil, in exchange for Santander's shares</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>House of Fraser</b></p>  <p>£480m dual-track sale to Sanpower</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>Meda</b></p>  <p>€2.3bn acquisition of Rottapharm   Madaus</p> <p><b>Current</b></p>
<p><b>Shanghai Electric</b></p>  <p>€400m acquisition of a 40% stake in Ansaldo Energia from FSI and the establishment of two joint ventures</p> <p><b>Current</b></p>	<p><b>Rolls-Royce</b></p>  <p>€2.43bn acquisition of a 50% stake in Rolls-Royce Power Systems (Tognum) from Daimler</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Shell</b></p>  <p>Adviser on its A\$3.2bn underwritten block trade of a 9.5% stake in Woodside</p> <p>Financial Adviser <b>2014</b></p>	<p><b>Rede Energia</b></p>  <p>US\$2.3bn debt restructuring and sale to Energisa</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Applus Services and The Carlyle Group</b></p>  <p>Dual-track adviser on €1.2bn IPO on the Madrid Stock Exchange</p> <p>Financial Adviser <b>2014</b></p>	<p><b>United Company RUSAL</b></p>  <p>Debt advice on the refinancing of its US\$4.75bn and US\$400m Pre-Export Facilities</p> <p><b>2014</b></p>
<p><b>BskyB</b></p>  <p>Debt advice on its £6.6bn bank financing for the acquisition of Sky Italia and 57.4% stake in Sky Deutschland</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Com Hem and BC Partners</b></p>  <p>€693m IPO of Com Hem on the OMX Stockholm</p> <p>Financial Adviser <b>2014</b></p>	<p><b>IVG Immobilien</b></p>  <p>Debt advice on its €1.5bn refinancing comprising two facilities: €680m 5yrs facility to be securitized through a CMBS issue and €805m bridge loan</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Apax</b></p>  <p>US\$5.9bn Chapter 11 restructuring of Cengage Learning</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Al Jaber</b></p>  <p>US\$4.5bn debt restructuring (including funded debt, bonding lines and hedging)</p> <p><b>2014</b></p>	<p><b>Exova and Clayton, Dubilier &amp; Rice</b></p>  <p>Adviser on its £220m IPO on the London Stock Exchange and £260m refinancing</p> <p>Financial Adviser <b>2014</b></p>

# Banque privée et gestion d'actifs

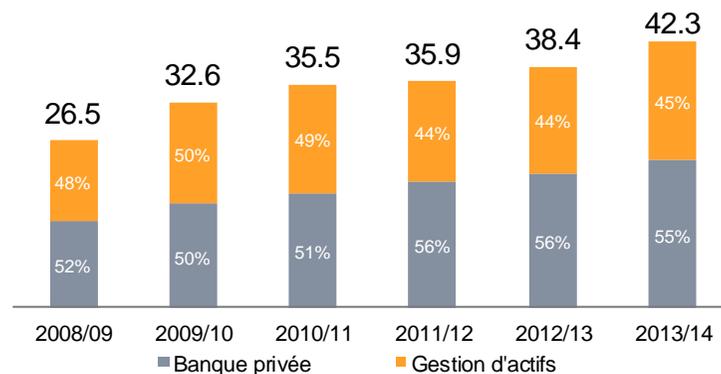
## Banque privée

- Paris et Bruxelles
  - 7,1 mds€ d'actifs sous gestion
- Zurich, Londres, Genève, Frankfort, Hong Kong, Singapour et plus récemment en Italie
  - 16,3 mds€ d'actifs sous gestion

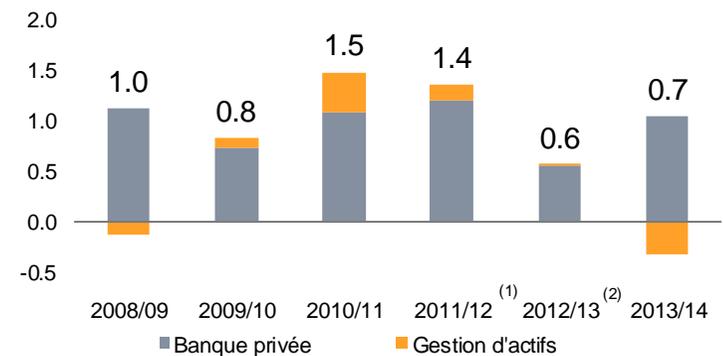
## Gestion d'actifs

- Paris
  - 15,5 mds€ d'actifs sous gestion
- New York
  - 4,8 mds\$ d'actifs sous gestion

## Actifs sous gestion (en mds€)



## Collecte nette (en mds€)



1 2011/2012 la collecte nette ne tient pas compte de la sortie de 1,5 mds€ d'actifs liés à la cession partie de Sélection R en France

2 2012/2013 la collecte nette intègre l'entrée de 0,8 mds€ d'actifs liée à la fusion avec HDF Finance en France

# Banque privée et gestion d'actifs

Chiffres clés			
(en m€)	2012/13	2013/14	Var
<b>Revenus</b>	<b>281</b>	<b>307</b>	<b>9%</b>
<i>Actifs sous gestion (en mds€)</i>	<i>38.4</i>	<i>42.3</i>	<i>10%</i>
<i>Collecte nette / Banque privée</i>	<i>0.6</i>	<i>1.0</i>	<i>74%</i>
<i>Collecte nette / Gestion d'actifs</i>	<i>0.0</i>	<i>(0.3)</i>	<i>n/a</i>
<i>Nbre de banquiers privés</i>	<i>99</i>	<i>104</i>	<i>5</i>
<i>Nbre d'investment managers</i>	<i>51</i>	<i>52</i>	<i>1</i>

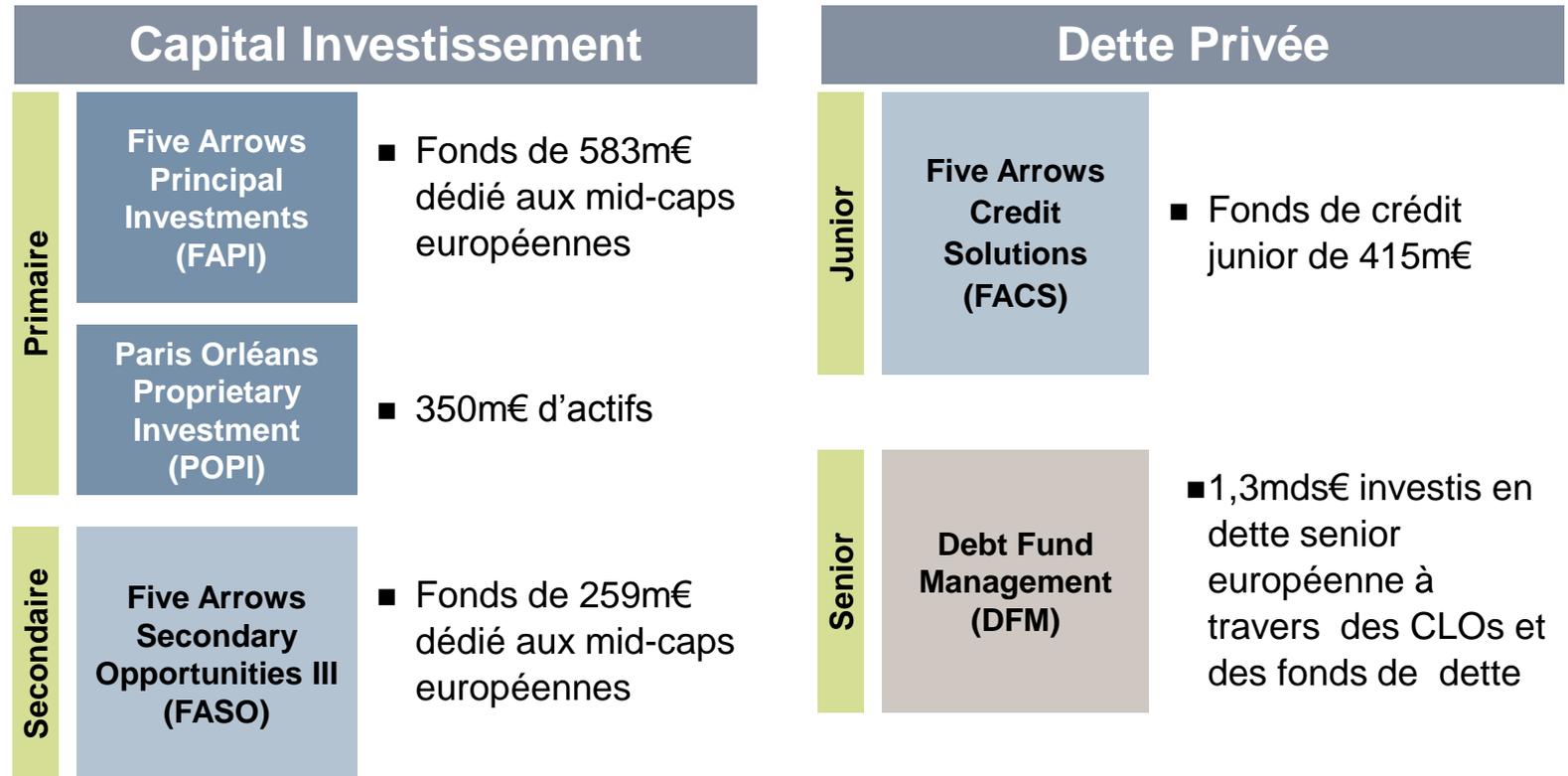
## Année 2013/2014

- Année favorable avec un accroissement des revenus
- Actifs sous gestion en hausse de 10% à 42,3 mds€ grâce à l'appréciation des marchés (+3,2mds€) et une collecte nette positive (+0,7mds€)

### ■ Stratégie

- Investissements réalisés dans la plateforme
- Développement des parts de marché en Europe
- Distribution internationale
- Synergies avec les autres métiers du Groupe

# Capital investissement et dette privée



3,2 mds€ d'actifs sous gestion au 31 mars 2014 contre 3mds€ au 31 mars 2013

# Capital investissement et dette privée

Chiffres clés			
(en m€)	2012/13	2013/14	Var
<b>Revenus</b>	<b>69</b>	<b>74</b>	<b>7%</b>
dont gains sur investissement	37	28	(26)%
dont provisions	(19)	(4)	(79)%
<i>Valorisation du portefeuille</i>	<i>464</i>	<i>518</i>	<i>12%</i>
<i>Nbre de professionnels</i>	<i>48</i>	<i>46</i>	<i>(4)%</i>

## Année 2013/2014

- 47m€ investis / 65m€ cédés ayant générés 28m€ de gains sur investissement
- Poursuite du déploiement de l'offre (lancement de fonds de dettes)

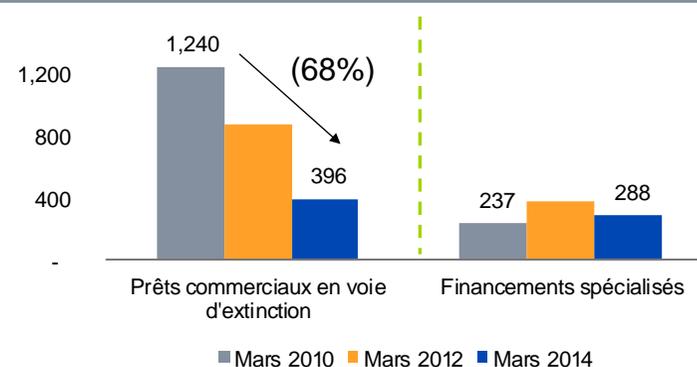
### ■ Stratégie

- Nouveaux fonds en Europe
- Redéploiement des opérations de gestion des fonds de dette existants
- Paris Orléans principal sponsor de fonds sous gestion et véhicule de co-investissement opportuniste
- Synergies avec les autres métiers du Groupe

# Financements spécialisés

Chiffres clés			
(en m€)	2012/13	2013/14	Var
Revenus	42	42	(1)%
Coût du risque	(13)	(5)	(63)%

## Encours des prêts (en mds€)



- 2 activités :
  - Financements d'équipements (location-financement spécialisé) et prêts à des fonds
  - Portefeuille de prêts commerciaux en voie d'extinction depuis 2008
  
- Année 2013/2014
  - Recul de 174m€ du portefeuille en voie d'extinction
  - Baisse du coût du risque
  
- Stratégie
  - Développement des prêts d'équipement (par le biais de *Five Arrows Leasing Group*)

### 3. Comptes consolidés au 31 mars 2014

# Compte de résultat synthétique

<i>(en million d'euros)</i>	2012/2013 retraité <sup>(1)</sup>	2013/2014	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>1,147</b>	<b>1,108</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)%</b>
Charges de personnel	(709)	(699)	10	1%
Charges administratives	(214)	(251)	(37)	(17)%
Dotations aux amortissements et dépréciation	(36)	(36)	-	-
Coût du risque	(31)	7	38	121%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>157</b>	<b>129</b>	<b>(28)</b>	<b>(17)%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>122</b>	<b>107</b>	<b>(15)</b>	<b>(12)%</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>(20)</b>	<b>(22)%</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	<b>42</b>	<b>8</b>	<b>(34)</b>	<b>(73)%</b>

1 Le résultat consolidé comparé a été modifié pour refléter l'introduction de la norme comptable internationale ISA 19 (révisée)

# Eléments exceptionnels

Impact sur le Résultat net – part du Groupe <sup>(1)</sup>

Eléments  
exceptionnels

<i>(en million d'euros)</i>	<b>2012/2013 retraité</b>	<b>2013/2014</b>
<b><i>Résultat net - part du Groupe publié</i></b>	<b>42</b>	<b>8</b>
- coûts de réorganisation de l'informatique	-	11
- provisions juridiques	5	16
- provision d'EDR (Suisse)	31	18
- perte d'actif d'impôts différés au Royaume Uni	2	6
- crédit relatif aux pensions de retraite	-	(8)
- pertes générées avant la réorganisation de Juin 2012	(16)	-
<b>Total éléments exceptionnels</b>	<b>22</b>	<b>43</b>
<b><i>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</i></b>	<b>64</b>	<b>51</b>
<b><i>Bénéfice par action hors éléments exceptionnels</i></b>	<b>1.05 €</b>	<b>0.74 €</b>

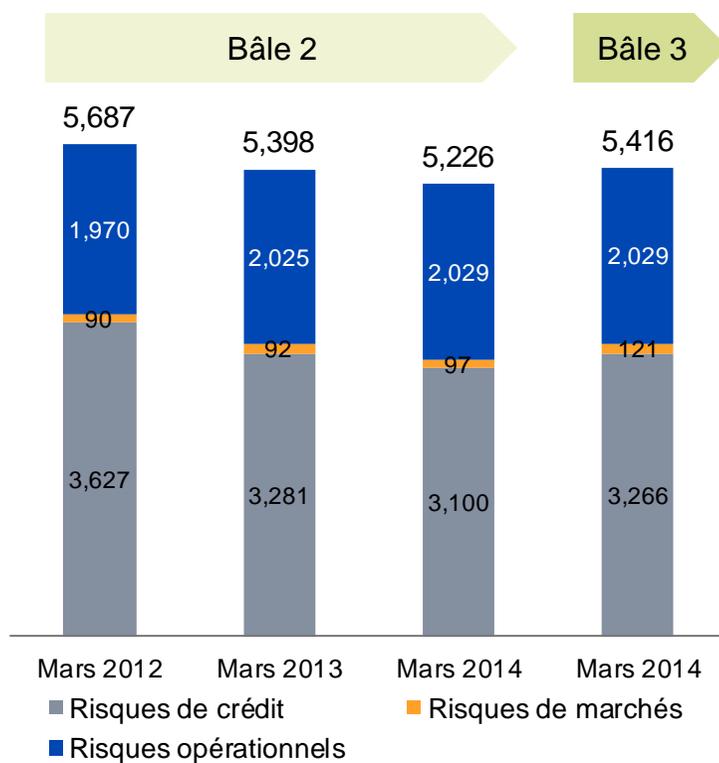
1 Les montants sont calculés en résultat net – part du Groupe, soit après impôt et après intérêts minoritaires

# Bilan synthétique

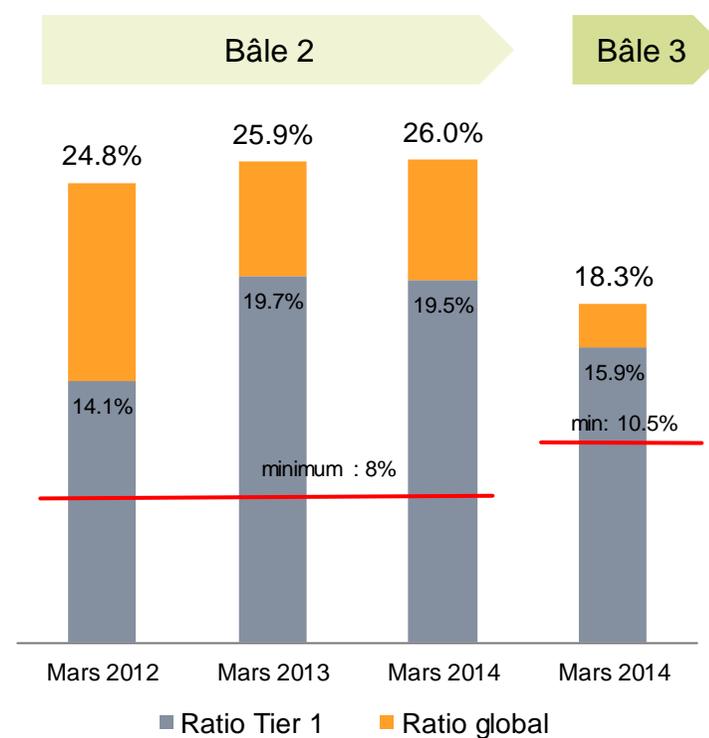
<i>(en milliards d'euros)</i>	31/03/2013	31/03/2014	Var
Caisse et banques centrales	3.7	3.2	(0.5)
Avoirs auprès des banques	1.1	1.2	0.1
Prêts et créances envers la clientèle	1.4	1.4	0.0
Actifs financiers	1.0	1.0	0.0
Autres actifs	1.5	1.2	(0.3)
<b>Total des actifs</b>	<b>8.7</b>	<b>8.0</b>	<b>(0.7)</b>
Dettes envers la clientèle	5.6	4.9	(0.7)
Autres dettes	1.4	1.3	(0.1)
Capitaux propres - part du Groupe	1.2	1.3	0.1
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.5	-
<b>Total des passifs</b>	<b>8.7</b>	<b>8.0</b>	<b>(0.7)</b>

# Ratios de solvabilité

## Encours pondérés par les risques (en m€)



## Ratio de solvabilité du Groupe



# Perspectives

- Très bon premier trimestre en terme de revenus

(en m€)	Q1 2013/2014	Q1 2014/2015	Var	Var %
Conseil financier	142	216	75	53%
Gestion d'actifs <sup>1</sup>	83	114	32	38%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	71	76	5	7%
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	12	38	27	230%
Autres <sup>2</sup>	13	17	3	26%
Retraitements statutaires	(1)	0	1	(100)%
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>237</b>	<b>347</b>	<b>110</b>	<b>46%</b>

- Revenus record du Conseil financier (*Global Financial Advisory*) au premier trimestre portés par une forte activité du conseil en fusions et acquisitions
- Revenus en progression au premier trimestre de la Banque privée et de la Gestion d'actifs (*Wealth & Asset Management*), malgré des marchés volatiles
- Nette hausse des revenus du Capital-investissement et dette privée (*Merchant Banking*) en raison d'un niveau élevé des gains sur investissements et de dividendes

<sup>1</sup> La Gestion d'actifs comprend la Banque privée et la Gestion d'actifs ainsi que le Capital investissement et dette privée

<sup>2</sup> Autres comprend les fonctions centrales, les activités de financement y compris les Financements spécialisés et d'autres revenus

## 4. Gouvernance

# PO Gestion SAS - Gérant

## Conseil de Gérance

**David de Rothschild**

*Président*

**Nigel Higgins**

*Directeur exécutif*

Responsable de  
l'activité *Wealth  
Management*

**Olivier Pécoux**

*Directeur exécutif*

Responsable de  
l'activité *Global  
Financial Advisory*

Supervisent conjointement les métiers de *Merchant  
Banking* et de *Specialist Finance*

**Alexandre de Rothschild**

*Directeur*

Responsable de l'activité *Paris  
Orléans Proprietary Investments*

- La Société est dotée d'un Président, David de Rothschild, assisté de deux Directeurs exécutifs, Nigel Higgins and Olivier Pécoux, membres du Comité Exécutif du Groupe (*Group Management Committee*)
- Les deux Directeurs exécutifs assistent le Président dans la gestion du Groupe Paris Orléans
- Alexandre de Rothschild a rejoint le Conseil de gérance en septembre 2014

# Conseil de surveillance

---

## Composition

- **Renouvellement des mandats de cinq membres :**
  - membres de longue date qui ont accompagné le Groupe jusqu'à la Réorganisation, puis entrés en fonction lorsque la nouvelle composition du Conseil de surveillance a été décidée par l'Assemblée générale du 8 juin 2012
  - renouvellement pour une durée de trois ans
- **Nomination de cinq nouveaux membres :**
  - des compétences et une diversité qui enrichiront la composition du Conseil, conformément à l'organisation du Groupe et à son envergure internationale
  - nomination pour une durée de deux ans
- Examen par le Conseil de surveillance, sur recommandation du Comité des Rémunérations et des Nominations, de la situation des membres et candidats concernés, notamment au regard **des critères d'indépendance**

**Composition du Conseil reflétant une gouvernance conforme aux meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise avec plus de 50% de membres indépendants**

# Conseil de surveillance

## Présentation des nouveaux membres (1/2)

### Dr. Daniel Daeniker (indépendant)<sup>1</sup>

- Citoyen suisse
- Né en 1963

#### Principaux mandats :

- Membre du Conseil d'administration de GAM Holding AG (Suisse)
- Membre du Conseil d'administration de Kaba Holding AG (Suisse)
- Membre du Conseil d'administration de Homburger AG (Suisse)

### Angelika Gifford (indépendante)<sup>1</sup>

- Citoyenne allemande
- Née en 1965

#### Principaux mandats :

- Directrice Générale et Vice-Présidente de Hewlett Packard GmbH (Allemagne)
- Membre du Conseil d'administration de TUI AG (Allemagne)
- Membre du Conseil d'administration de l'Atlantik-Brücke e.V. (Allemagne)

### Luisa Todini (indépendante)<sup>1</sup>

- Citoyenne italienne
- Née en 1966

#### Principaux mandats :

- Présidente de Poste Italiane (Italie)
- Présidente de Todini Costruzioni Generali SpA (Italie)
- Présidente de Todini Finanziaria SpA, Ecos Energia Srl, Uni Esco Srl (Italie)
- Gérante unique de Proxima Srl (Italie)
- Membre du Conseil d'administration de Cediv SpA (Italie)
- Membre du Conseil d'administration de RAI SpA (Italie)
- Présidente de Comitato Leonardo Italian Quality Committee (Italie)
- Coprésidente du Forum pour le dialogue entre l'Italie et la Russie sur la Société Civile (Italie)
- Membre du Conseil d'administration de Salini Costruttori SpA (Italie)

# Conseil de surveillance

## Présentation des nouveaux membres (2/2)

### **Carole Piwnica (indépendante)<sup>1</sup>**

- Citoyenne belge
- Née en 1958

#### **Principaux mandats :**

- Membre indépendant du Conseil d'administration de Sanofi
- Membre du Comité d'audit de Sanofi
- Membre indépendant du Conseil d'administration d'Eutelsat Communications
- Présidente du Comité de la gouvernance, des rémunérations et des nominations d'Eutelsat
- Membre du Conseil d'administration de Naxos UK Ltd (Royaume Uni)
- Membre du Conseil d'administration de Big Red (États Unis)
- Membre du Conseil d'administration d'Elevance (États Unis)
- Membre du Conseil d'administration d'Amyris Inc. (États Unis)

### **Arielle Malard de Rothschild**

- Citoyenne française
- Née en 1963

#### **Principaux mandats :**

- Gérante de Rothschild & Cie
- Membre du Conseil d'administration de Groupe Lucien Barrière
- Vice-Présidente de CARE International (Suisse)
- Président de CARE France

<sup>1</sup> Qualification de membre indépendant au sens du Code AFEP-MEDEF retenue par le Conseil de surveillance, sur recommandation du Comité des Rémunérations et des Nominations

## 5. Intervention des commissaires aux comptes



*cutting through complexity™*

**CAILLIAU DEDOUIT et ASSOCIES**

 **PARIS ORLÉANS**

# **Assemblée Générale Mixte 25 septembre 2014**

Exercice clos le 31 mars 2014

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

## Exercice clos le 31 mars 2014

**Nous avons certifié, au regard des règles et principes comptables 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 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 aux prises de participations et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote.**

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

## Exercice clos le 31 mars 2014

Nous avons certifié, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes consolidés.

### Effets des nouvelles normes IFRS :

Sans remettre en cause la conclusion reprise ci-dessus, nous avons attiré l'attention sur les changements de méthodes comptables, ainsi que sur les impacts associés présentés dans la partie II de l'annexe « Base de préparation des états financiers », en application de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » et de la norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur ».

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 spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés

## Exercice clos le 31 mars 2014

Nos diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

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

- Contrat de liquidité conclu avec Rothschild & Cie Banque S.C.S.
- Contrat de prêt conclu entre Paris Orléans, Rothschild Bank AG et d'autres entités du groupe.

Conventions et engagements déjà approuvés par l'assemblée générale 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.

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur le rapport du Président du Conseil de surveillance établi en application de l'article L.226-10-1 du Code de commerce

## Exercice clos le 31 mars 2014

**Nos diligences ont consisté notamment 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 de la documentation existante,**
- **déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.**

**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, établi en application des dispositions de l'article L.226-10-1 du Code de commerce.**

**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.**

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur la réduction du capital (proposée à la 19<sup>ème</sup> résolution)

Nos diligences ont consisté à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

## **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription ( proposées aux 21<sup>ème</sup>, 22<sup>ème</sup>, 23<sup>ème</sup>, 24<sup>ème</sup> et 27<sup>ème</sup> résolutions).**

**Nos diligences ont consisté notamment à vérifier le contenu du rapport de la Gérance relatif à ces opérations et les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.**

**Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions des émissions qui seraient décidées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre données dans le rapport de la Gérance au titre des 22<sup>e</sup> et 23<sup>e</sup> résolutions.**

**Par ailleurs, ce rapport ne précisant pas les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre dans le cadre de la mise en œuvre de la 21<sup>e</sup> résolution, nous ne pouvons donner notre avis sur le choix des éléments de calcul de ce prix d'émission.**

**Les conditions définitives dans lesquelles les émissions seraient réalisées n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite dans les 22<sup>e</sup> et 23<sup>e</sup> résolutions.**

**Conformément à l'article R.225-116 du code de Commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de ces délégations par votre Gérance en cas d'émissions de valeurs mobilières donnant accès au capital et en cas d'émissions d'actions avec suppression du droit préférentiel de souscription.**

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre (proposée à la 25<sup>ème</sup> résolution)

Nos diligences ont consisté notamment à vérifier que les modalités envisagées et données dans le rapport de la Gérance s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de la Gérance portant sur l'opération envisagée d'autorisation d'attribution d'actions gratuites.

## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'augmentation du capital réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise (proposée à la 26<sup>ème</sup> résolution)

Nos diligences ont consisté à vérifier le contenu du rapport de la Gérance relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission des actions ou autres titres donnant accès immédiatement ou à terme au capital.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation du capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ou autres titres donnant accès immédiatement ou à terme au capital à émettre données dans le rapport de la Gérance.

Les conditions définitives de l'augmentation de capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R. 225-116 du code de Commerce, nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'utilisation de cette délégation par votre Gérance.

## 6. Résolutions

# 1<sup>ère</sup> résolution (ordinaire)

## Approbation des comptes annuels de l'exercice

<b><i>Chiffres en m€</i></b>	<b>Exercice 2012/2013</b>	<b>Exercice 2013/2014</b>
Résultat courant avant impôt	(1.0)	4.7
Résultat des opérations en capital	122.7	3.2
Résultat net	119.9	10.0

## 2<sup>ème</sup> résolution (ordinaire)

### Affectation des résultats de l'exercice et distribution du dividende

<i>Chiffres en m€</i>	
<b>Résultat de l'exercice</b>	10.0
Affectation à la réserve légale	(0.5)
Report à nouveau (crédeur)	146.1
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>155.6</b>
Dividende précipitaire attribué aux associés commandités	(0.8)
<b>Affectation</b>	
<i>au versement d'un dividende unitaire de 0,50€ par action</i>	35.6
<i>au report à nouveau (crédeur)</i>	119.3

- Montant de 778,2k€ correspondant à 0,5% du bénéfice distribuable attribué de plein droit aux deux associés commandités - PO Gestion SAS et PO Commandité SAS - conformément aux Statuts de la Société
- Recommandation du Conseil de surveillance d'approuver cette proposition d'affectation
- Détachement du dividende le **3 novembre 2014** et mise en paiement à partir du **5 décembre 2014**

# 3<sup>ème</sup> résolution (ordinaire)

---

## Option pour le paiement du dividende en actions

- **Possibilité offerte à chaque actionnaire** de percevoir le dividende soit en **numéraire, soit en actions ordinaires nouvelles**, pour le montant total du dividende auquel il /elle a droit
- Prix d'émission des actions nouvelles remises en paiement du dividende **égal à la moyenne des cours cotés de l'action Paris Orléans lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée générale**, diminuée du montant net du dividende et arrondi au centime d'euro immédiatement supérieur, **soit 17,19 € fixé par la Gérance ce jour**
- Exercice de l'option auprès des intermédiaires habilités à payer le dividende entre le **3 novembre 2014 et le 21 novembre 2014 inclus** ; à défaut d'exercice de l'option dans le délai, paiement du dividende uniquement en numéraire
- Si le montant du dividende pour lequel est exercée l'option ne correspond pas à un nombre entier d'actions, chaque actionnaire peut recevoir le nombre d'actions immédiatement inférieur, complété d'une soulte en espèces
- Actions nouvelles émises en paiement du dividende qui portent jouissance à compter du 1<sup>er</sup> avril 2014

# 4<sup>ème</sup> résolution (ordinaire)

## Approbation des comptes consolidés de l'exercice

<i>Chiffres en m€</i>	Exercice 2012/2013 (Retraité)	Exercice 2013/2014
Revenus	1,147.1	1,107.7
Résultat d'exploitation	156.8	128.9
<b>Résultat consolidé</b>	<b>84.0</b>	<b>64.0</b>
<i>dont part du Groupe</i>	41.7	8.4
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	42.3	55.6

# 5<sup>ème</sup> et 6<sup>ème</sup> résolutions (ordinaires)

---

## Approbation de conventions et engagements réglementés

- Résolutions ayant pour objet l'approbation de conventions et engagements dits "réglementés", conclus au cours de l'exercice 2013/2014

- Présentation de ces conventions et engagements dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes

- **Cinquième résolution**

Approbation du renouvellement par tacite reconduction du contrat de liquidité conclu avec Rothschild & Cie Banque

- **Sixième résolution**

Approbation de la convention de prêt intervenue entre la Société, Rothschild Bank AG et d'autres entités du Groupe

# 7<sup>ème</sup> à 16<sup>ème</sup> résolutions (ordinaires)

## Composition du Conseil de surveillance

Membre du Conseil	Durée du mandat	Résolution	Renouvellement	Nomination
Eric de Rothschild	3 ans	7	✓	
André Lévy-Lang	3 ans	8	✓	
François Henrot	3 ans	9	✓	
Martin Bouygues	3 ans	10	✓	
Jacques Richier	3 ans	11	✓	
Dr. Daniel Daeniker	2 ans	12		✓
Angelika Gifford	2 ans	13		✓
Luisa Todini	2 ans	14		✓
Carole Piwnica	2 ans	15		✓
Arielle Malard de Rothschild	2 ans	16		✓

- Le Conseil qui se tiendra après l'Assemblée générale statuera sur la nomination de :
  - Monsieur Eric de Rothschild en qualité de Président
  - Messieurs André Lévy-Lang et François Henrot en qualité de Vices-présidents

# 17<sup>ème</sup> résolution (ordinaire)

---

## Fixation du montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil de surveillance

- Augmentation de l'enveloppe des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil de surveillance de 300 000 € à 500 000 €
- Maintien de cette enveloppe jusqu'à décision nouvelle de l'Assemblée générale

# 18<sup>ème</sup> résolution (ordinaire)

---

## Autorisation donnée à la Gérance à l'effet d'opérer sur les titres de la Société

- Part maximale du capital susceptible d'être achetée par la Société ne pouvant excéder **10% du capital social à la date de réalisation des achats**
- Prix maximum d'achat fixé à **35 € par action**
- **Durée 18 mois** – Met fin pour sa partie non utilisée, à la précédente autorisation de même nature donnée à la Gérance
- **Affectations classiques** couvrant l'ensemble des pratiques autorisées par la loi ou relevant des pratiques de marché admises

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

---

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (1/6)

- Ces délégations financières et autorisations s'inscrivent dans la continuité de celle actuellement accordées à la Gérance par l'Assemblée générale
- Elle sont conformes aux pratiques de marché
- Certaines résolutions prévoient la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires
- Le rapport de la Gérance à l'Assemblée générale contient les informations détaillées sur les modalités de ces délégations

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (2/6)

### 19<sup>ème</sup> résolution

Réduction du capital par annulation des actions auto-détenues

#### Modalités

- Plafond en nominal : 10% du capital par période de 24 mois
- Durée : 26 mois

### 20<sup>ème</sup> résolution

Augmentation du capital par **incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, de fusion ou d'apport**

#### Modalités

- Modalités déterminées par la Gérance
- Plafond en nominal : 50m€
- Pas d'imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (3/6)

### 21<sup>ème</sup> résolution

Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital **avec maintien du droit préférentiel de souscription**

#### Modalités

- Libre fixation du prix d'émission par la Gérance
- Plafond en nominal :
  - 70m€ pour les titres de capital
  - 300m€ pour les titres de créance
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

### 22<sup>ème</sup> résolution

Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital **avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public**

#### Modalités

- Fixation du prix d'émission par la Gérance conformément aux seuils minimums légaux
- Plafond en nominal :
  - 15m€ pour les titres de capital
  - 200m€ pour les titres de créance
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (4/6)

### 23<sup>ème</sup> résolution

Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital **avec suppression du droit préférentiel de souscription et libre fixation du prix d'émission**

#### Modalités

- Libre fixation du prix d'émission par la Gérance au-delà d'un seuil de 95% du cours moyen pondéré par les volumes de la dernière séance précédant la fixation du prix
- Plafond en nominal :
  - 10% du capital par an pour les titres de capital
  - 200m€ pour les titres de créance
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

### 24<sup>ème</sup> résolution

Augmentation du nombre de titres à émettre en cas d'augmentation du capital **avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription**

#### Modalités

- Prix identique à celui retenu pour l'émission initiale
- Plafond en nominal : imputation sur le plafond individuel stipulé dans la résolution en vertu de laquelle est décidée l'émission initiale
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (5/6)

### 25<sup>ème</sup> résolution

Autorisation de procéder à des **attributions d'actions gratuites existantes ou à émettre**

#### Modalités

- Bénéficiaires déterminés par la Gérance parmi les salariés et mandataires sociaux de Paris Orléans et du Groupe
- Période de *vesting* d'au moins 2 ans, à laquelle s'ajoute une obligation minimale de conservation de 2 ans
- Plafond en nombre d'actions : 5% du capital au jour de la décision de la Gérance
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 38 mois

### 26<sup>ème</sup> résolution

Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital **avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des adhérents à des plans d'épargne d'entreprise**

#### Modalités

- Fixation du prix d'émission par la Gérance conformément à l'article L.3332-19 du Code du travail
- Plafond en nominal : 1m€ pour les titres de capital
- Imputation sur le plafond global
- Durée : 26 mois

# 19<sup>ème</sup> à 27<sup>ème</sup> résolutions (extraordinaires)

---

## Délégations de compétence et autorisations diverses à la Gérance (6/6)

### 27<sup>ème</sup> résolution

Limitations globales des émissions réalisées en application des 21<sup>ème</sup>, 22<sup>ème</sup>, 23<sup>ème</sup>, 24<sup>ème</sup>, 25<sup>ème</sup> et 26<sup>ème</sup> résolutions

### Modalités

- Elles s'appliquent en sus des plafonds individuels précisés pour chacune de ces résolutions
- Ces limitations globales sont fixées, en nominal à :
  - 70m€ pour les émissions de titres de capital
  - 300m€ pour les émissions de titres de créance

# 28<sup>ème</sup> résolution (extraordinaire)

---

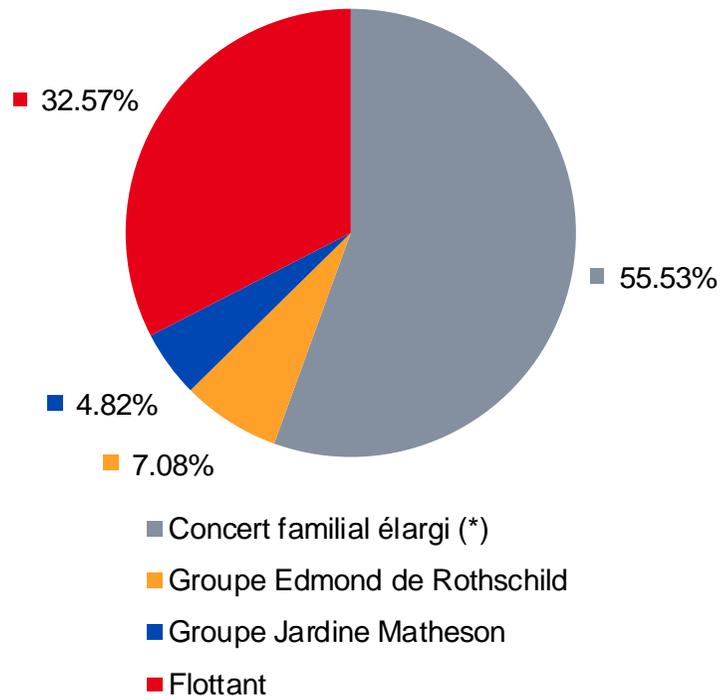
## Pouvoirs pour les formalités

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

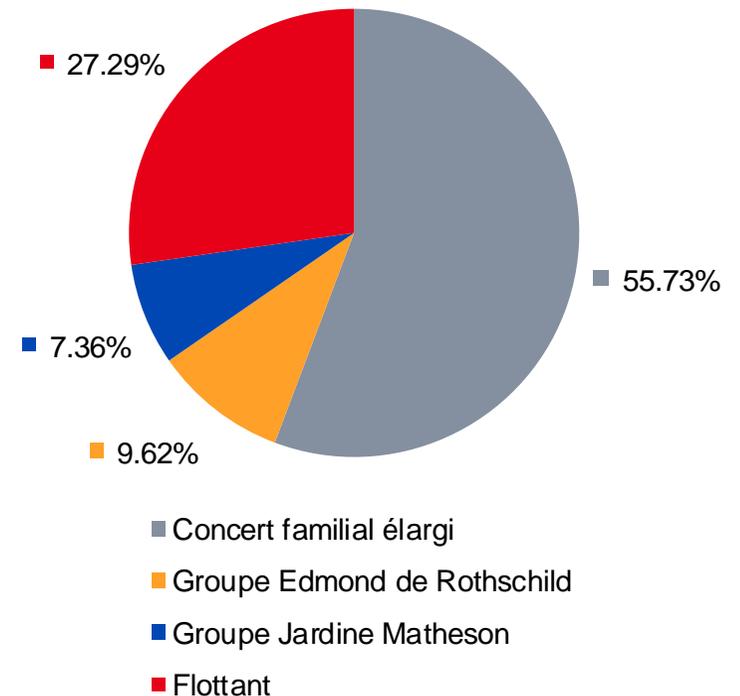
# Actionnariat

En fonction des droits de vote exerçables

Au 31 mars 2014

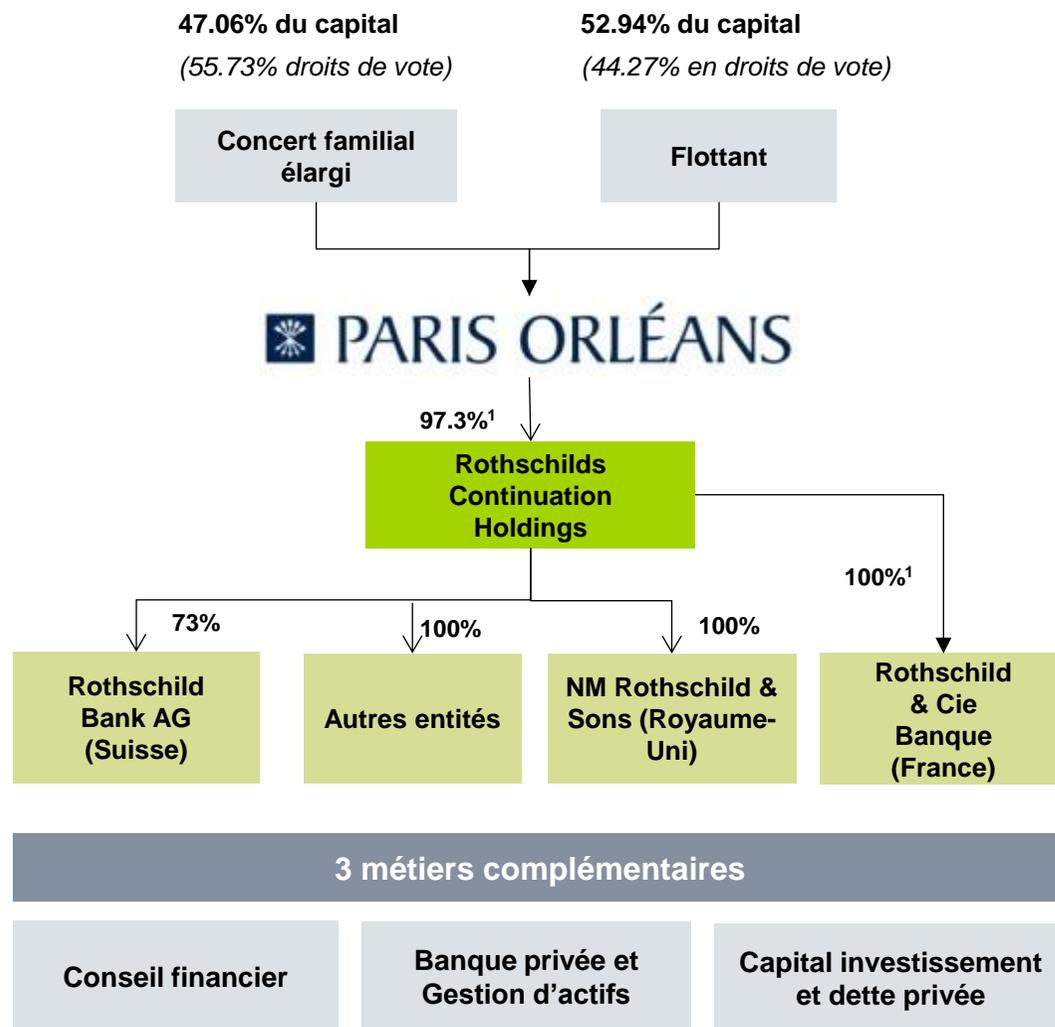


Au 15 septembre 2014



(\*) Le Concert comprend, entre autres actionnaires, les branches française et anglaise de la famille Rothschild, certains membres des instances de direction et la Compagnie Financière Martin Maurel

# Organigramme simplifié au 15 septembre 2014



# Disclaimer

---

*Cette présentation est susceptible de contenir des informations et déclarations prospectives concernant Paris Orléans SCA (« Paris Orléans ») et ses filiales (formant ensemble le « Groupe Paris Orléans »), ainsi que les résultats de Paris Orléans et du Groupe Paris Orléans. Ces informations prospectives ne sont pas historiques. Bien que Paris Orléans et sa Direction estiment qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, les informations et déclarations fournies restent par nature soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes pouvant entraîner des différences importantes entre les données réelles et les chiffres ou renseignements annoncés, suggérés ou prévus dans ce document. Parmi ces risques et incertitudes figurent ceux qui sont présentés ou identifiés dans les documents publiés par Paris Orléans pour satisfaire les exigences de publication périodique d'informations et qui sont déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers.*

*Paris Orléans ne s'engage pas à actualiser ces informations et déclarations prospectives, sauf si la législation et la réglementation en vigueur l'exigent. Dans tous les autres cas, Paris Orléans nie toute obligation de mettre à jour ou de modifier lesdites informations et déclarations, que ce soit suite à la mise à disposition de nouvelles informations et déclarations, à la survenue de nouveaux événements ou pour tout autre motif. Aucune déclaration ou garantie quelle qu'elle soit, expresse ou implicite, n'est fournie quant à l'exactitude, au caractère exhaustif, à la cohérence ou à la fiabilité des renseignements inclus dans le présent document. Celui-ci ne saurait se substituer au jugement du lecteur. Les opinions exprimées dans ce document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.*

*Cette présentation a été préparée uniquement à titre d'information et ne saurait être interprétée comme constituant une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers. De même, elle ne prétend pas fournir (et ne doit pas être considérée comme fournissant) de quelconques conseils d'investissement. Ce document ne tient aucun compte des objectifs d'investissement, de la situation financière et des besoins spécifiques du lecteur.*

*Pour de plus amples informations concernant Paris Orléans, veuillez consulter : [www.paris-orleans.com](http://www.paris-orleans.com)*

# Paris Orléans

## Assemblée générale mixte

25 septembre 2014