

Paris Orléans

Assemblée générale mixte

24 septembre 2015

Table des matières

Sections		
1	Résultats de l'année 2014/2015	2
2	Revue des métiers	4
3	Comptes consolidés au 31 mars 2015	13
4	Changement de nom	20
5	Gouvernance	22
6	Demande d'inscription de résolutions nouvelles	30
7	Intervention des commissaires aux comptes	32
8	Questions écrites	33
9	Débat	34
10	Vote des résolutions proposées par le Gérant	35
11	Vote des résolutions proposées par un actionnaire	45

1. Résultats de l'année 2014/2015

Résultats de l'année 2014/2015

Métiers

- Résultats favorables dans tous nos métiers
 - Conseil financier : revenus +28%
 - Capital investissement et dette privée : revenus de 145m€
 - Banque privée et gestion d'actifs : revenus +10% portés par une forte croissance des actifs sous gestion (+23%)

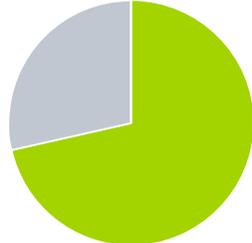
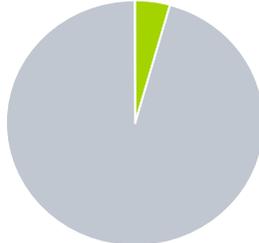
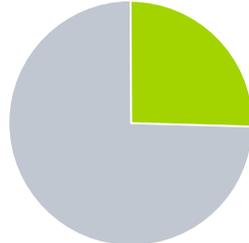
Résultats

- Hausse de 139m€ du résultat d'exploitation à 268m€
- Résultat net - part du Groupe : 144m€ contre 8m€
- Bénéfice par action : 2,08€ contre 0,11€
- Dividende en hausse de 20% à 0,60€

**Reflet de la stratégie de croissance des métiers
accompagnée d'une gestion des coûts**

2. Revue des métiers

Métiers complémentaires au sein d'un Groupe unifié

	Conseil financier	Capital investissement et dette privée	Banque privée et gestion d'actifs
Produits	<ul style="list-style-type: none"> ■ Fusions/acquisitions et conseil stratégique ■ Dette et restructuration ■ Marchés des capitaux 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Capital investissement ■ Dette privée ■ Investissement pour compte propre 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Gestion de patrimoine ■ Gestion d'actifs ■ Services de fiducie
Revenu moyen au cours des 3 dernières années	 <p>770m€ 63%</p>	 <p>96m€ 8%</p>	 <p>308m€ 25%</p>

Conseil financier (Global Financial Advisory)

4^{ème} à l'échelle mondiale et 1^{er} en Europe ¹

Chiffres clés

(en m€)	2013/14	2014/15	Var %
Revenus	689	880	28%
Résultat avant impôt	71	139	95%
<i>Marge opérationnelle</i>	10%	16%	53%
<i>Ratio des rémunérations ajusté ²</i>	67%	65%	(3)%
<i>Nombre de banquiers</i>	851	860	9

Année 2014/2015

- Meilleure performance depuis 2008
- 4^{ème} mondial et 1^{er} européen en nombre d'opérations de M&A réalisées ¹
- Hausse des revenus tant en conseil en M&A (+33%) qu'en financement (+19%)
- Doublement du résultat avant impôt

■ Perspectives

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

¹ Source : Thomson Reuters, en fonction du nombre d'opérations finalisées

² 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 exclus.

Conseil financier (Global Financial Advisory)

Transactions significatives de l'année

Année	Client	Opération	Pays		Secteur	Valeur (US\$m)
2015	 CANARY WHARF GROUP PLC	Offre en numéraire de Qatar Investment Authority et Brookfield Property Partners			Immobilier	10,550
2014	 Alibaba.com	Introduction à la Bourse de New York			TMT	25,000
2014	VOLKSWAGEN	Offre publique d'achat aux actionnaires minoritaires de Scania			Automobile	9,200
2014	 OCP	Conseil lors de l'émission de sa dette			Industrial materials	1,850
2014	 Santander	Conseil de Santander Brasil sur son offre d'échange volontaire par Santander S.A.			FIG	6,600
2014	 EMAAR Malls	Introduction en bourse d'Emaar Malls sur le marché financier de Dubai			Immobilier	1,600
2014	 WOOLWORTHS	Acquisition transfrontalière de David Jones y compris des conseils relatifs à l'endettement financier, aux capitaux propres et à la couverture des risques			Retail	2,000
2014	 bud Budapest Airport	Refinancement et restructuration du montant notionnel de ses swaps			Transport et infrastructure	3,155
2014	 Nestlé Good Food, Good Life	Cession de la participation de 8 % au capital de L'Oréal en échange de 50 % des parts de Galderma ainsi qu'une contrepartie en numéraire			Produits de consommation	8,200
2014	 Westfield	Séparation des activités internationales et fusion simultanée des activités australiennes/néo-zélandaises avec Westfield Retail Trust			Immobilier	18,000 scission et 26,000 fusion
2014	 PUBLICIS GROUPE	Acquisition de Sapient			TMT	3,700

Conseil financier (Global Financial Advisory)

Transactions depuis avril 2015

<p> Melrose</p>  <p>£3.3bn disposal of Elster to Honeywell</p> <p>Current</p>	<p> Intel</p>  <p>US\$16.7bn acquisition of Altera</p> <p>Current</p>	<p> Nikkei</p>  <p>£844m acquisition of the Financial Times Group from Pearson Plc</p> <p>Current</p>	<p> PanAust</p>  <p>US\$950m recommended cash offer by GRAM</p> <p>Current</p>	<p> China National Tyre & Rubber Co</p>  <p>Acquisition of a controlling stake in Pirelli for an implied EV of 8.8bn</p> <p>Current</p>	<p> Lafarge</p>  <p>€60bn merger with Holcim to create LafargeHolcim</p> <p>Current</p>
<p> Discovery Communications</p>  <p>€491m acquisition of remaining 49% interest in Eurosport held by TF1 Group</p> <p>Current</p>	<p> TSB</p>  <p>£1.7bn recommended cash offer by Banco de Sabadell</p> <p>Current</p>	<p> Blackstone</p>  <p>£2.45bn sale of Center Parcs to Brookfield following a full dual track process</p> <p>Current</p>	<p> Lion Capital</p>  <p>49% disposal of Picard to ARYZTA based on €2.25bn EV, with call option to acquire remaining 51% stake</p> <p>Current</p>	<p> SABMiller</p>  <p>Combination of the Southern & East African non-alcoholic beverage operations of SABMiller, The Coca-Cola Company & Coca-Cola Sabco</p> <p>Current</p>	<p> Rexam</p>  <p>£4.4bn recommended cash and share offer by Ball</p> <p>Current</p>
<p> Europcar and Eurazeo</p>  <p>€898m IPO of Europcar</p> <p>Financial Adviser 2015</p>	<p> NII Holdings</p>  <p>US\$6bn chapter 11 restructuring</p> <p>2015</p>	<p> Visteon Corporation</p>  <p>US\$3.6bn sale of its 70% stake in Hella Visteon Climate Control</p> <p>2015</p>	<p> Songbird Estates</p>  <p>£6.9bn cash offer by Qatar Investment Authority and Brookfield Property Partners</p> <p>2015</p>	<p> JBS</p>  <p>US\$1.26bn acquisition of Primo</p> <p>2015</p>	<p> Canada GEN</p>  <p>US\$2.6bn block trade of its remaining ownership stake in GM</p> <p>Financial Adviser 2015</p>

Capital investissement et dette privée

Chiffres clés

(en m€)	2013/14	2014/15	Var %
Revenus	74	145	97%
dont gains nets sur investissement	39	115	194%
<i>Valorisation du portefeuille</i>	518	508	(10)
<i>Nbre de professionnels</i>	46	52	6

Année 2014/2015

- Au 31 mars 2015 : 3,8mds€ d'actifs sous gestion dont 19% engagés par le Groupe
 - Au 30 septembre 2015 : 5,2mds€ d'actifs sous gestion
- 100m€ investis / 197m€ cédés ayant généré 115m€ de gains nets sur investissement
 - Gains anormalement élevés (moyenne sur 3 ans autour de 40m€)
- Poursuite du déploiement de l'offre (lancement de fonds de dettes)

■ Perspectives

- Lancement des fonds successeurs en Europe ainsi que des nouveaux fonds
- Maintenir le montant investi par le Groupe dans cette activité autour de 500m€
- Synergies avec les autres métiers du Groupe

Banque privée et gestion d'actifs

Banque privée

- Paris et Bruxelles
 - 8,8mds€ d'actifs sous gestion

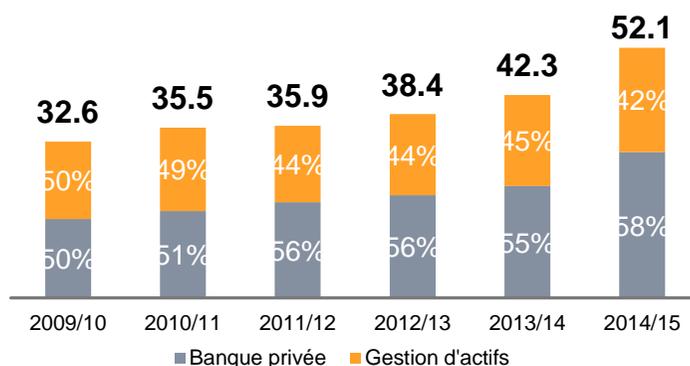
- Zurich, Londres, Genève, Frankfort, Hong Kong, Singapour et plus récemment en Italie
 - 21,6mds€ d'actifs sous gestion

Gestion d'actifs

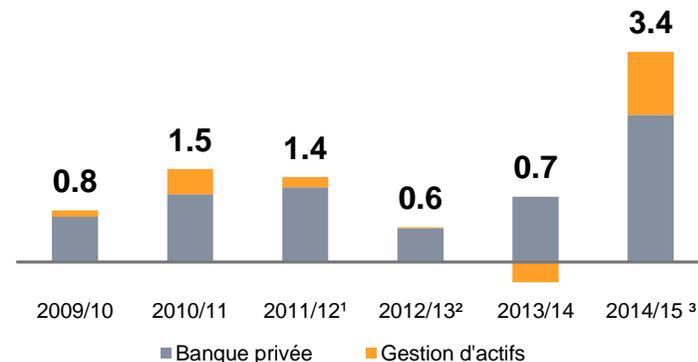
- Paris
 - 16,9mds€ d'actifs sous gestion

- New York
 - 4,9mds€ d'actifs sous gestion

Actifs sous gestion (en mds€)



Collecte nette (en mds€)



- 1 Exclut 1,5md€ d'actifs liés à la vente partielle de Sélection R en France
- 2 Inclut 0,8md€ d'actifs liés à la fusion avec HDF Finance en France
- 3 Exclut 1,9md€ d'actifs liés à la cession de la tenue de compte de Sélection R

Banque privée et gestion d'actifs

Chiffres clés

(en m€)	2013/14	2014/15	Var %
Revenus	307	336	10%
<i>Moyenne Pbs</i>	76	71	(7)%
Actifs sous gestion (en mds€)	42.3	52.1	23%
<i>Collecte nette</i>	0.7	3.4	379%
<i>Nbre de banquiers privés</i>	104	111	7
<i>Nbre d'investment managers</i>	52	62	10

■ Perspectives

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

Année 2014/2015

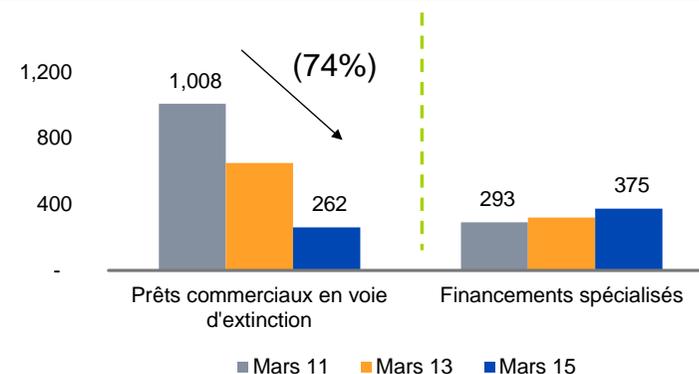
- Année favorable avec
 - un accroissement des revenus
 - Forte collecte de 3,4mds€ (2,3mds€ en Banque privée et 1,1md€ en Gestion d'actifs)
- Finalisation d'un accord avec le Département de la Justice US
- La provision constituée en 2013/2014 a couvert la totalité de l'amende et les frais

Financements spécialisés

Chiffres clés

(en m€)	2013/14	2014/15	Var %
Revenus	42	43	1%
Coût du risque	(5)	(15)	220%

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 2014/2015
 - Recul de 134m€ du portefeuille en voie d'extinction
 - Hausse du coût du risque

3. Comptes consolidés au 31 mars 2015

Compte de résultat synthétique

<i>(en million d'euros)</i>	2013/14	2014/15	Var	Var %
Revenus	1,108	1,403	295	27%
Charges de personnel	(699)	(820)	121	17%
Charges administratives	(251)	(257)	6	2%
Dotations aux amortissements et dépréciations	(36)	(36)	-	-
Coût du risque	7	(22)	29	414%
Résultat d'exploitation	129	268	139	108%
Résultat avant impôt	107	317	210	196%
Résultat net - part du Groupe	8	144	136	1,700%
<i>Bénéfice par action</i>	<i>0.11 €</i>	<i>2.08 €</i>		

Eléments exceptionnels

Impact sur le Résultat net – part du Groupe ⁽¹⁾

<i>en million d'euros</i>		2013/2014	2014/2015
Résultat net - part du Groupe		8	144
Eléments exceptionnels	- provisions juridiques	16	16
	- coûts de réorganisation de l'informatique	11	-
	- provisions d'une participation long terme	18	2
	- perte d'actif d'impôts différés au Royaume Uni	6	9
	- crédit relatif aux pensions de retraite	(8)	(1)
	- vente d'un bien immobilier en Suisse	-	(10)
Total éléments exceptionnels		43	16
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels		51	160
Bénéfice par action - hors éléments exceptionnels		0.74 €	2.31 €

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

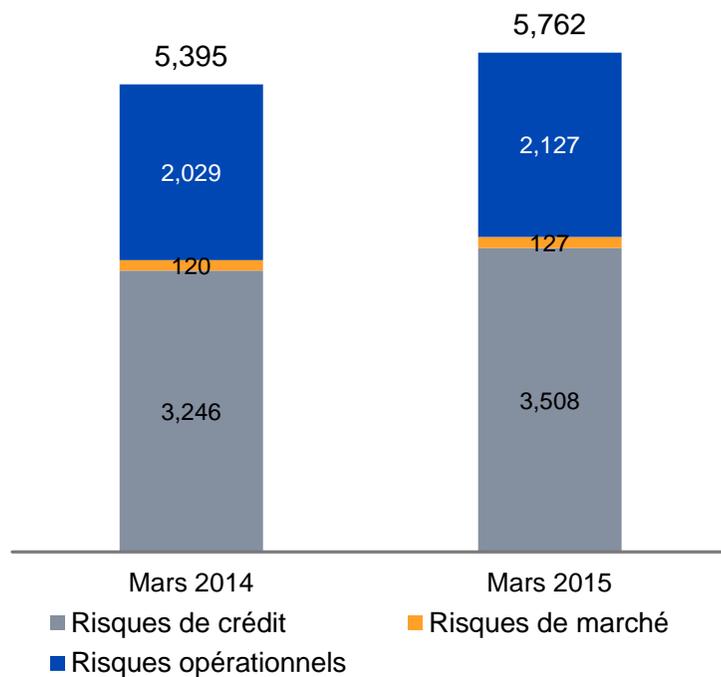
Bilan synthétique

<i>(en milliards d'euros)</i>	31/03/2014	31/03/2015	Var
Caisse et banques centrales	3.2	3.6	0.4
Avoirs auprès des banques	1.2	1.5	0.3
Prêts et créances envers la clientèle	1.4	1.6	0.2
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	0.7	0.9	0.2
<i>dont Portefeuille de prêts en voie d'extinction</i>	0.4	0.3	(0.1)
Actifs financiers	1.0	1.0	0.0
Autres actifs	1.2	1.4	0.2
Total des actifs	8.0	9.1	1.1
Dettes envers la clientèle	4.9	5.7	0.8
Autres dettes	1.3	1.4	0.1
Capitaux propres - part du Groupe	1.3	1.4	0.1
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.6	0.1
Total des passifs	8.0	9.1	1.1

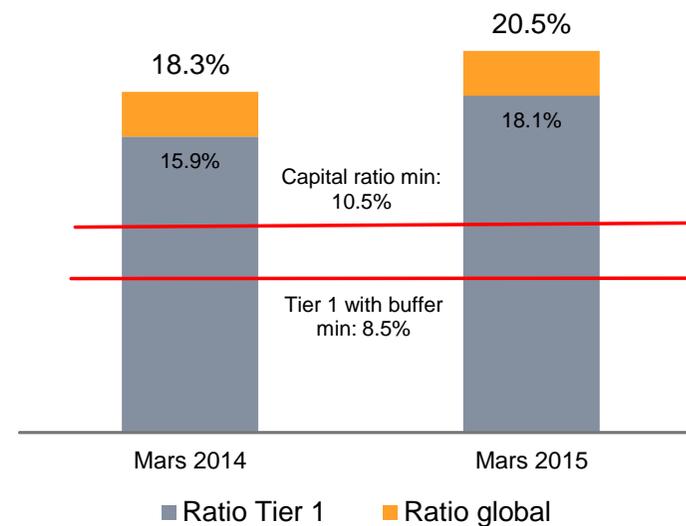
Ratios de solvabilité

Calculés selon les règles de Bâle 3 (plein ou non phasé)

Encours pondérés par les risques (en m€)



Ratio de solvabilité du Groupe



Perspectives

- Stabilité des revenus au premier trimestre 2015/2016 (-2%) à 340m€, grâce à une performance satisfaisante dans l'ensemble des métiers et des taux de change favorables

- Conseil financier
 - Marché des fusions et acquisitions qui reste actif en Europe et aux Etats-Unis
 - Pipeline (estimation des revenus calculé à partir des deals en cours), à taux de change constant, qui se situe à des niveaux de ceux de l'an dernier

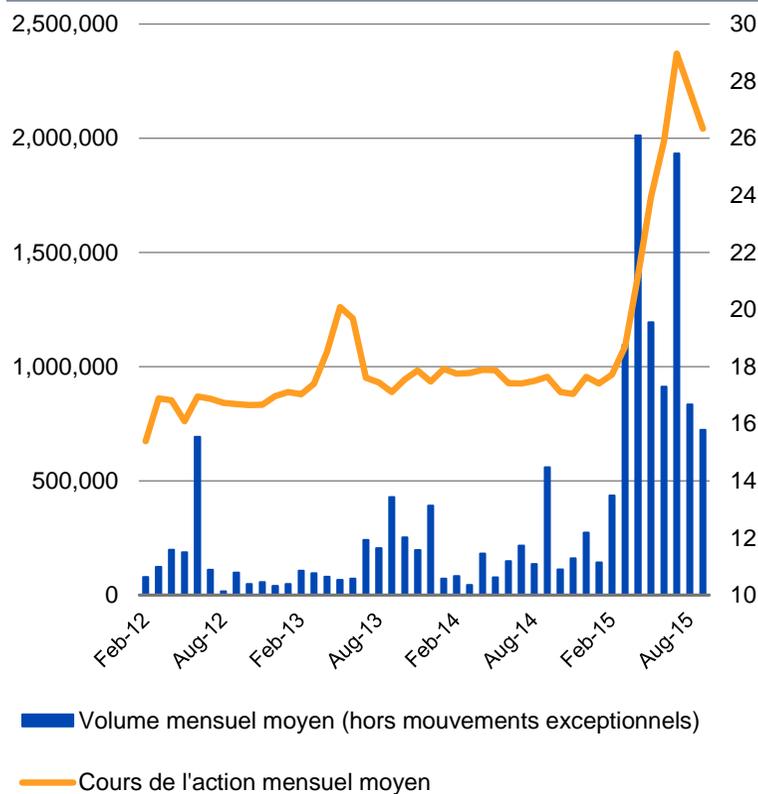
- Capital-investissement et dette privée
 - Gains générés par les cessions d'investissements seront satisfaisants, en ligne avec les précédentes années, hors 2014/2015

- Banque privée et gestion d'actifs
 - Poursuite de la croissance de la collecte nette et des revenus

- Récente volatilité des marchés boursiers qui demeure un facteur de risque pour les métiers du Groupe

Communication financière

Capitaux échangés / Cours PO



Actions de communication

- Couverture par 4 analystes :
 - Képler Chevreux
 - Crédit Suisse
 - Oddo
 - Natixis
- Roadshows et rencontres avec des investisseurs (NY, Boston, Paris et Londres)
- Conférences Investisseurs (3 par an)
- Augmentation de la couverture média lors des communiqués périodiques, dans la presse française notamment (Les Echos, Le Figaro, Investir, L'Agefi)

4. Changement de nom

Changement de nom

Paris Orléans devient Rothschild & Co

Rothschild & Co :

- Participe à l'engagement et au rôle des membres de la famille Rothschild dans le succès à long terme du Groupe
- Met l'accent sur la présence d'actionnaires long terme qui accompagnent la famille Rothschild et sur la culture de partenariat qui prévaut au sein du Groupe
- Est l'aboutissement nécessaire et logique de la transformation du Groupe

❖ Changement de nom proposé à la Résolution 13

❖ En cas de vote favorable, le changement sera effectif à l'issue de la présente Assemblée

5. Gouvernance

Conseil de surveillance

Renouvellement des mandats de six membres

- Trois membres dont le renouvellement est proposé sont indépendants
- Renouvellement pour une durée de trois ans
- Réexamen par le Conseil de surveillance, sur recommandation du Comité des Rémunérations et des Nominations, de la situation des membres concernés, notamment au regard **des critères d'indépendance**

Après renouvellement, composition du Conseil reflétant une gouvernance conforme aux meilleures pratiques de gouvernement d'entreprise avec plus de 50% de membres indépendants (10 indépendants sur un total de 16 membres), des compétences et une diversité conformes à l'organisation du Groupe et à son envergure internationale

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Lucie MAUREL-AUBERT

- Française
- Née en 1962
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

- Membre du Comité stratégique

Principaux mandats :

- Membre du Directoire et Directeur général de Banque Martin Maurel SA
- Vice-Présidente, Directeur général adjoint et Administrateur de la Compagnie Financière Martin Maurel SA, membre du Concert Familial Elargi

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 4**

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Sylvain HÉFÈS

- Français
- Né en 1952
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

- Président du Comité des rémunérations et des nominations
- Membre du Comité d'audit

Principaux mandats :

- Administrateur de Rothschild Concordia SAS
- Administrateur d'Intercontinental Exchange Group, Inc. (Etats-Unis)

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 5**

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Anthony de ROTHSCHILD

- Britannique
- Né en 1977
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

Aucune

Principaux mandats :

- Administrateur de Rothschild Concordia SAS
- Administrateur de Ascott Farms Ltd (Royaume-Uni)
- Administrateur de Southcourt Stud Company Ltd (Royaume-Uni)
- Administrateur de Sculpt the Future Foundation Ltd (Royaume-Uni)

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 6**

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Lord LEACH (membre indépendant)

- Britannique
- Né en 1934
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

- Membre du Comité stratégique

Principaux mandats :

- Administrateur de Jardine Lloyd Thomson Group plc (Royaume-Uni)
- Administrateur de Matheson & Co Ltd (Royaume-Uni)
- Administrateur de Mandarin Oriental International Ltd (Bermudes)

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 7**

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Sipko SCHAT (membre indépendant)

- Néerlandais
- Né en 1960
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

- Président du Comité des risques

Principaux mandats :

- Président du Conseil de surveillance de Vion N.V (Pays-Bas)
- Administrateur non exécutif de OCI N.V (Pays-Bas)

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 8**

Conseil de surveillance

Informations relatives aux membres dont le renouvellement est proposé

Peter SMITH (membre indépendant)

- Britannique
- Né en 1946
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 10

Autres fonctions occupées au sein de Paris Orléans :

- Président du Comité d'audit
- Membre du Comité des rémunérations et des nominations
- Membre du Comité stratégique

Principaux mandats :

- Président non-exécutif et administrateur de NM Rothschild & Sons Ltd (Royaume Uni)
- Président non-exécutif du Conseil d'administration de Savills Plc (Royaume-Uni)

❖ **Renouvellement proposé à la Résolution 9**

6. Demande d'inscription de résolutions nouvelles

Résolutions proposées par un actionnaire

Proposition de nomination de deux nouveaux membres du Conseil de surveillance par Edmond de Rothschild Holding SA

Cynthia TOBIANO

- Française
- Née en 1976
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 0

Principaux mandats :

- Directeur financier et membre du Comité Exécutif du Groupe Edmond de Rothschild et Edmond de Rothschild (Suisse) SA
- Membre des conseils de diverses sociétés du Groupe Edmond de Rothschild

❖ **Nomination proposée à la Résolution A**

❖ **Non-agrèée par le Gérant**

Yves AESCHLIMANN

- Suisse
- Né en 1967
- Nombre d'actions Paris Orléans détenues : 0

Principaux mandats :

- Directeur Compliance et Juridique du Groupe Edmond de Rothschild
- Membre du Comité Exécutif du Groupe Edmond de Rothschild
- Membre du Conseil d'administration de Edmond de Rothschild (Bahamas) Ltd

❖ **Nomination proposée à la Résolution B**

❖ **Non-agrèée par le Gérant**

7. Intervention des commissaires aux comptes



cutting through complexity™

CAILLIAU DEDOUIT et ASSOCIES

 PARIS ORLÉANS

Assemblée Générale Mixte 24 septembre 2015

Exercice clos le 31 mars 2015

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2015

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 participation 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 2015

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 des normes IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » et des amendements à IAS32, qui précisent les informations à présenter dans le cadre de la compensation au bilan des instruments financiers.

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 ;
- Provisions pour couvrir les risques et les litiges générés par l'activité du groupe ;
- Actifs d'impôts différés.

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 2015

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 :

- Néant.

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 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 2015

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 l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre (proposée à la 14^{ème} 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 15^{ème} 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.

8. Questions écrites

9. Débat

10. Vote des résolutions proposées par le Gérant

Résolution 1 (ordinaire)

Approbation des comptes annuels de l'exercice 2014/2015

Chiffres en m€	Exercice 2013/2014	Exercice 2014/2015
Résultat courant avant impôt	4.7	6.0
Résultat des opérations en capital	3.2	1.9
Résultat net	10.0	11.8

Résolution 2 (ordinaire)

Affectation du résultat de l'exercice 2014/2015 et distribution du dividende

<i>Chiffres en m€</i>	
Résultat de l'exercice	11.8
Affectation à la réserve légale	(0.6)
Report à nouveau (crédeur)	119.6
Bénéfice distribuable	130.8
Dividende précipitaire attribué aux associés commandités	(0.7)
Affectation	
<i>au versement d'un dividende unitaire de 0,60€ par action</i>	42.7
<i>au report à nouveau (crédeur)</i>	87.5

- Montant de 653 978,76 € 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 Paris Orléans
- Recommandation du Conseil de surveillance d'approuver cette proposition d'affectation
- Dividende unitaire de 0,60€ par action mis en paiement le **1^{er} octobre 2015**

Résolution 3 (ordinaire)

Approbation des comptes consolidés de l'exercice

<i>Chiffres en m€</i>	Exercice 2013/2014	Exercice 2014/2015
Produit net bancaire	1,107.7	1,403.2
Résultat d'exploitation	128.9	268.0
Résultat consolidé	64.0	253.9
<i>dont part du Groupe</i>	<i>8.4</i>	<i>143.6</i>
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>55.6</i>	<i>110.3</i>

Résolutions 4 à 9 (ordinaires)

Composition du Conseil de surveillance

Résolution 4	Renouvellement du mandat de Lucie MAUREL-AUBERT Renouvellement pour une durée de 3 ans
Résolution 5	Renouvellement du mandat de Sylvain HÉFÈS Renouvellement pour une durée de 3 ans
Résolution 6	Renouvellement du mandat de Anthony de ROTHSCCHILD Renouvellement pour une durée de 3 ans
Résolution 7	Renouvellement du mandat de Lord LEACH <i>(indépendant)</i> Renouvellement pour une durée de 3 ans
Résolution 8	Renouvellement du mandat de Sipko SCHAT <i>(indépendant)</i> Renouvellement pour une durée de 3 ans
Résolution 9	Renouvellement du mandat de Peter SMITH <i>(indépendant)</i> Renouvellement pour une durée de 3 ans

Résolutions 10 et 11 (ordinaire)

Avis sur les éléments de rémunérations dues ou attribuées aux dirigeants mandataires sociaux

**Résolution
10**

Avis sur les éléments de rémunérations dues ou attribuées à PO Gestion SAS, Gérant de Paris Orléans

**Résolution
11**

Avis sur les éléments de rémunérations dues ou attribuées à David de Rothschild, Président de PO Gestion

- Eléments de rémunérations présentés dans le Rapport Annuel de Paris Orléans

Résolution 12 (ordinaire)

Autorisation donnée au Gérant 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 **50 € par action**
- **Durée 18 mois** – Met fin pour sa partie non utilisée, à la précédente autorisation de même nature donnée au Gérant
- **Affectations classiques** couvrant l'ensemble des pratiques autorisées par la loi ou relevant des pratiques de marché admises

Résolution 13 (extraordinaire)

Modification de la dénomination sociale et modification statutaire

- Modification de la dénomination sociale de « Paris Orléans » pour adopter « **Rothschild & Co** »
- Modification corrélative des statuts de la Société

Résolutions 14 et 15 (extraordinaires)

Délégations financières et autorisations

Résolution 14

Attribution gratuite d'actions au profit de salariés et mandataires sociaux du Groupe

Limite : 5% du capital social au jour de la décision d'attribution

Durée : 38 mois

Résolution 15

Augmentation de capital au profit des adhérents à un PEE

Suppression du droit préférentiel de souscription en faveur des adhérents

Limite : 1m€ pour les titres de capital

Plafond commun : 70m€ pour les émissions de titres de capital

Durée : 26 mois

- Les deux délégations financières et autorisations proposées sont relatives aux opérations sur le capital au profit des salariés et/ou mandataires sociaux du Groupe
- Elle sont conformes aux pratiques de marché

Résolution 16 (extraordinaire)

Pouvoirs pour les formalités

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

11. Vote des résolutions proposées par un actionnaire

Résolutions A et B (ordinaires)

Composition du Conseil de surveillance

Résolution A

Nomination de Cynthia TOBIANO

Nomination pour une durée de 3 ans

(Résolution non agréée par le Gérant)

Résolution B

Nomination d'Yves AESCHLIMANN

Nomination pour une durée de 3 ans

(Résolution non agréée par le Gérant)

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