Communiqué Paris, le 1er décembre 2008

PARIS ORLÉANS

Rapport financier semestriel
et comptes consolidés semestriels résumés

Le Directoire de Paris Orléans s'est réuni le 1er décembre 2008 pour arrêter les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe pour la période du 1er avril 2008 au 30 septembre 2008.

1. Activité et faits marquants du semestre

Le premier semestre de l'exercice 2008-2009, clos le 30 septembre 2008, a présenté une situation contrastée suivant les différentes activités du groupe.

L'activité de capital-investissement a bénéficié de la cession, le 6 mai 2008, de la participation de 40 % détenue dans le centre commercial Manufaktura de Lodz en Pologne pour un montant de 57,5 m€, dont 32m€ ont été payés comptant, le solde de 25,5m€ devant être réglé de façon différée en 4 échéances dont la dernière est fixée au 31 décembre 2011. Cette opération s'est traduite dans les comptes du Groupe Paris Orléans par une plus-value consolidée nette d'impôt de 54,5 m€, dont 50,3m€ pour la part du Groupe.

Les activités bancaires ont été profondément affectées par l'accentuation de la crise financière à partir de juillet 2008, exacerbée par l'onde de choc créée par la faillite de Lehman Brothers au mois de septembre. Parallèlement à la chute de valeur de nombreux actifs financiers (actions, dettes LBO, produits de titrisation), le fonctionnement des marchés monétaires, en particulier du marché des prêts interbancaires, et des places financières, a été fortement désorganisé. Dans ce contexte, le produit net bancaire des activités de fusion-acquisition du Groupe a connu une diminution significative par rapport au premier semestre de l'exercice précédent où il avait atteint un niveau record. L'activité de banque commerciale en Angleterre a également à nouveau pâti de cet environnement défavorable.

Dans le cadre de l'élaboration des comptes semestriels, le Groupe a décidé d'appliquer le récent amendement d'IAS 39 adopté par la Commission Européenne le 15 octobre 2008. A la date du 1er juillet 2008, un reclassement d'actifs financiers disponibles à la vente a ainsi été réalisé à hauteur de 437,5m€ vers la catégorie des prêts et créances. A cette date, ces actifs

Pour toute information : Tél. : 01 53 77 65 10 – investisseurs@paris-orleans.com
Paris Orléans est coté sur Eurolist d'Euronext Paris, Compartiment B
Code ISIN : FR0000031684 – Code MNEMO : PAOR

financiers intégraient déjà une moins-value latente brute de 51,9m€. Ce reclassement n'a pas eu d'incidence sur le compte de résultat du semestre.

Le bénéfice net consolidé - part du Groupe du premier semestre de l'exercice 2008-2009 s'établit à 43,1m€. La variation par rapport au premier semestre de l'exercice précédent qui avait atteint 92,4m€, s'explique par le caractère non récurrent de l'importante plus-value de cession générée lors de la déconsolidation en avril 2007 de l'ensemble Courcelles Participations / SIACI. En outre, il doit être souligné que le périmètre de consolidation n'est absolument pas comparable entre les deux périodes, les activités bancaires étant détenues seulement à hauteur de 50% au premier semestre de l'exercice 2007-2008.

2. Résultat des activités

- Activité de capital-investissement

Au 30 septembre 2008, la rotation du portefeuille de l'activité de capital-investissement fait ressortir de nouveaux investissements pour 86,6m€ (17 investissements) auxquels s'ajoutent 11m€ d'engagements pris sur deux fonds. 5 cessions ont quant à elles totalisé 69m€ dont 57,5m€ pour la cession des intérêts dans la filiale Manufaktura. Sur le semestre, les appels sur les fonds se sont élevés à 5,4m€, les retours en capital totalisant pour leur part 2m€. Les gains sur le portefeuille de titres disponibles à la vente rattaché à l'activité de capital-investissement comprennent notamment 5,2m€ de dividendes sur des participations à long terme.

La contribution de l'activité de capital-investissement (hors sous-groupe Concordia BV) au résultat net – part du Groupe a été positive de 49,7m€ sur le premier semestre de l'exercice 2008-2009.

- Activités bancaires

La marge d'intérêts s'établit à 50,1 m€ sur le premier semestre, en baisse par rapport à l'exercice précédent du fait que les excédents de trésorerie qui étaient auparavant placés dans des titres à haut rendement, ont été placés en dépôts à court terme auprès des établissements de crédit, offrant une moindre rémunération. Cette baisse des produits d'intérêts s'est accompagnée d'un renchérissement du coût de refinancement. Ce niveau de marge d'intérêts est appelé à se maintenir dans la mesure où des objectifs de liquidité élevée sont conservés.

Les produits de commissions comprennent principalement les revenus de l'activité de Banque d'affaires et de la Banque Privée. Bien que cette dernière activité se soit relativement bien portée au cours du semestre, il est attendu une baisse des revenus la concernant sur le second semestre en relation avec la chute des marchés financiers en octobre 2008 qui devrait entraîner un certain nombre de clients à réaliser leurs actifs. Les commissions générées par l'activité de Banque d'affaires, et plus particulièrement celles des opérations de fusion-acquisition ont connu une baisse significative comparée à l'exercice précédent où elles avaient atteint un niveau record. La baisse des revenus en matière de fusion-acquisition devrait être atténuée par l'amélioration des commissions sur opérations de restructuration et de conseil.

Les gains sur le portefeuille de titres disponibles à la vente sur le semestre comprennent 11,3m€ de dividendes sur des participations à long terme bancaires.

La baisse des charges générales d'exploitation d'une période à l'autre est principalement imputable aux charges de personnel eu égard à la baisse des bonus provisionnés sur le semestre.

En relation avec la crise bancaire qui a affecté les marchés financiers, la contribution au coût du risque de l'activité de banque de financement et d'investissement s'est élevée à 38,2m€ dont 28,9m€ de dépréciation liée à l'exposition sur la banque Lehman Brothers.

3. Gestion des risques

La gestion des risques associés aux instruments financiers utilisés ou détenus par le Groupe (en particulier le risque de crédit, les risques de marché et le risque de liquidité) fait l'objet de commentaires détaillés dans la partie IV de l'annexe aux comptes consolidés à laquelle il convient de se référer.

4. Transactions avec les parties liées

La note 27 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels rend compte des transactions avec les parties liées, spécifiques au semestre.

GROUPE PARIS-ORLEANS

BILAN CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

Chiffres en k€

ACTIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Caisse et banques centrales		62 851	35 977
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	57 411	46 805
Instruments dérivés de couverture	2	12 040	10 342
Actifs financiers disponibles à la vente	3	2 856 243	3 665 980
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	2 990 123	2 743 768
Prêts et créances sur la clientèle	5	2 601 565	2 633 106
Actifs d'impôts courants		26 071	28 585
Actifs d'impôts différés	16	81 583	80 344
Comptes de régularisation et actifs divers	6	275 750	274 427
Actifs non courants destinés à être cédés	15	45 997	48 882
Participations dans les entreprises mises en équivalence	7	157 323	140 674
Immeubles de placement		47	138
Immobilisations corporelles		137 981	118 452
Immobilisations incorporelles		176 357	179 426
Ecarts d'acquisition		65 932	66 033
TOTAL DES ACTIFS		**9 547 274**	**10 072 939**

BILAN CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

Chiffres en k€

PASSIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Banques centrales		-	73
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	91 562	111 142
Instruments dérivés de couverture	2	29 074	28 042
Dettes envers les établissements de crédit	8	2 446 985	2 462 021
Dettes envers la clientèle	9	3 215 351	3 375 521
Dettes représentées par un titre	10	1 483 262	1 573 898
Passifs d'impôts courants		11 709	16 651
Passifs d'impôts différés	16	53 676	57 109
Comptes de régularisation et passifs divers	11	408 960	642 273
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	15	32 870	34 434
Provisions	12	74 882	61 163
Dettes subordonnées	13	271 669	254 098
Capitaux propres		**1 427 275**	**1 456 514**
Capitaux propres - Part du groupe		***641 104***	***632 655***
Capital		63 264	63 264
Primes liées au capital		491 499	491 499
Gains ou pertes latents ou différés		(36 809)	(26 301)
Ecarts d'évaluation sur actifs financiers disponibles à la vente		485	11 998
Réserves de couverture de flux de trésorerie		(2 867)	267
Réserves de conversion		(34 427)	(38 566)
Réserves consolidées		80 022	(4 939)
Résultat de l'exercice - Part du groupe		43 128	109 132
Intérêts minoritaires		***786 170***	***823 859***
TOTAL DES PASSIFS		**9 547 274**	**10 072 939**

GROUPE PARIS-ORLEANS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

Chiffres en k€

COMPTE DE RESULTAT	Notes	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2007 PROFORMA
+ Produits d'intérêts	17	261 000	4 272	297 203
- Charges d'intérêts	17	(204 407)	(972)	(226 247)
+ Commissions (Produits)	18	247 587	13	453 277
- Commissions (Charges)	18	(13 448)		(26 401)
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	19	6 320	1 109	(15 381)
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	20	19 265	14 366	24 290
+ Produits des autres activités	21	9 433	2	2 626
- Charges des autres activités	21	(3 872)		
Produit net bancaire		**321 878**	**18 790**	**509 367**
- Charges générales d'exploitation	22	(269 221)	(6 076)	(437 546)
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		(9 790)	(49)	(14 244)
Résultat brut d'exploitation		**42 867**	**12 665**	**57 577**
- Coût du risque	23	(40 374)		(12 063)
Résultat d'exploitation		**2 493**	**12 665**	**45 514**
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	7	18 468	22 798	24 318
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	55 564	72 244	75 985
- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		-		
Résultat avant impôt		**76 525**	**107 707**	**145 817**
- Impôt sur les bénéfices	25	(23 362)	(15 087)	(21 524)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-		
Résultat net		**53 163**	**92 620**	**124 293**
Intérêts minoritaires		10 035	(209)	(30 718)
Résultat net- Part du groupe		**43 128**	**92 411**	**93 575**
Résultat net - part du Groupe par action (en euros)		1,49	3,67	4,38
Résultat net - part du Groupe dilué par action (en euros)		1,49	3,67	4,38

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

Chiffres en k€

	Capital et réserves liées			Réserves consolidées	Gains/pertes latents ou différés (nets d'IS)						
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	liés aux écarts de conversion	liés à la réévaluation	Variations de valeur des instruments financiers		Résultat net part du groupe	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
							Variations de valeur des actifs disponibles à la vente	Variations de valeur des instruments dérivés de couverture				
Capitaux propres au 1er avril 2007	**19 179**	**317 644**	**(2 274)**	**150 779**	**(6 314)**	**-**	**104 535**	**(556)**	**-**	**582 993**	**5 314**	**588 307**
Augmentation de capital	44 085	173 855	-	-	-	-	-	-	-	217 940	-	217 940
Elimination des titres auto-détenus	-	-	(7 999)	-	-	-	(17 863)	-	-	(25 862)	(2 894)	(28 756)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	(2 050)	-	-	-	-	-	(2 050)	(1 092)	(3 142)
Distribution 2007 au titre du résultat 2006	-	-	-	(12 252)	-	-	-	-	-	(12 252)	-	(12 252)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	(158 362)	-	-	-	-	-	(158 362)	-	(158 362)
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	**44 085**	**173 855**	**(7 999)**	**(172 664)**	**-**	**-**	**(17 863)**	**-**	**-**	**19 414**	**(3 986)**	**15 428**
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	908	-	-	(74 815)	633	-	(73 274)	(18 959)	(92 233)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	27	-	-	(8 837)	(1)	-	(8 811)	(34 294)	(43 105)
Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	1 023	-	-	-	-	-	1 023	(6 712)	(5 689)
Intérêts sur dettes suboronnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 818)	(3 818)
Résultat 2007-2008	-	-	-	-	-	-	-	-	109 132	109 132	16 818	125 950
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	(17 212)	(99)	-	2 964	(6)	-	(14 353)	829 397	815 044
Ecarts de conversion et autres variations	-	-	-	42 473	(32 153)	-	6 014	197	-	16 531	40 099	56 630
Capitaux propres au 31 mars 2008	**63 264**	**491 499**	**(10 273)**	**5 334**	**(38 566)**	**-**	**11 998**	**268**	**109 132**	**632 656**	**823 859**	**1 456 514**
Affectation du résultat 2008	-	-	-	109 131	-	-	-	-	(109 132)	-	-	-
Capitaux propres au 1er avril 2008	**63 264**	**491 499**	**(10 273)**	**114 465**	**(38 566)**	**-**	**11 998**	**268**	**-**	**632 656**	**823 859**	**1 456 514**
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimination des titres auto-détenus	-	-	718	-	-	-	(891)	-	-	(173)	(859)	(1 032)
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	-	-	(1 286)	-	-	-	-	-	(1 286)	(1 104)	(2 390)
Distribution 2008 au titre du résultat 2007	-	-	-	(15 501)	-	-	-	-	-	(15 501)	(18 000)	(33 501)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	**-**	**-**	**718**	**(16 787)**	**-**	**-**	**(891)**	**-**	**-**	**(16 960)**	**(19 963)**	**(36 923)**
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	219	-	-	(11 052)	(3 116)	-	(13 949)	(13 339)	(27 288)
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	-	193	-	1 027	-	-	1 220	940	2 160
Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	(9 517)	-	-	-	-	-	(9 517)	(8 575)	(18 092)
Intérêts sur dettes suboronnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 103)	(5 103)
Résultat 2008-2009	-	-	-	-	-	-	-	-	43 128	43 128	10 035	53 163
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	1 528	(150)	-	28	(4)	-	1 402	(3 989)	(2 587)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion et autres variations	-	-	18	(351)	4 097	-	(626)	(15)	-	3 125	2 304	5 429
Capitaux propres au 30 septembre 2008	**63 264**	**491 499**	**(9 537)**	**89 559**	**(34 427)**	**-**	**485**	**(2 867)**	**43 128**	**641 104**	**786 170**	**1 427 275**

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU 30 SEPTEMBRE 2008

Chiffres en k€

	30/09/2008	30/09/2007
Écarts actuariels	(18 092)	-
Variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente	(21 477)	(2 802)
Intérêts de la dette subordonnée	(5 103)	-
Variations de valeur des instruments dérivés de couverture	(5 809)	259
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	**(50 481)**	**(2 543)**
Résultat du semestre	53 163	92 620
Total des produits et charges comptabilisés sur le semestre	**2 682**	**90 077**
Dont part du Groupe	19 817	89 868
Dont intérêts minoritaires	(17 135)	209

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Chiffres en k€

	30/09/2008	30/09/2007
Résultat après impôts	**53 163**	**92 620**
+/- Dotations nettes aux amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	11 160	49
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	1 456	369
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(18 468)	(22 798)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(25 205)	(81 061)
+/- (Produits)/charges des activités de financement	4 731	972
+/- Autres mouvements	1 341	(960)
Impôts non décaissés	(3 234)	11 853
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	**24 944**	**1 044**
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	(158 260)	-
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	260 595	-
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(223 432)	-
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(1 783)	9 273
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	**(122 880)**	**9 273**
Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (A)	**(97 936)**	**10 317**
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	298 677	14 818
+/- Flux liés aux immeubles de placement	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(26 410)	-
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (B)	**272 267**	**14 818**
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(34 491)	(12 251)
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	9 149	(1 701)
Total Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (C)	**(25 342)**	**(13 952)**
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (D)	**74**	**(70)**
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B+ C + D)	**149 063**	**11 113**

Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	**461 723**	**2 079**
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	35 975	
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	425 748	2 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	**610 786**	**13 192**
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	62 847	
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	547 939	13 192
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	**149 063**	**11 113**

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

I. Faits caractéristiques du semestre

Le premier semestre de l'exercice 2008-2009, clos le 30 septembre 2008, a présenté une situation contrastée suivant les différentes activités du groupe.

L'activité de capital-investissement a bénéficié de la cession, le 6 mai 2008, de la participation de 40 % détenue dans le centre commercial Manufaktura de Lodz en Pologne pour un montant de 57,5 m€, dont 32 m€ ont été payés comptant, le solde de 25,5 m€ devant être réglé de façon différée en 4 échéances dont la dernière est fixée au 31 décembre 2011. Cette opération s'est traduite dans les comptes de ce semestre du groupe Paris Orléans par une plus-value consolidée nette d'impôt de 54,5 m€, dont 50,3 m€ pour la part du groupe.

Les activités bancaires ont été profondément affectées par l'accentuation de la crise financière à partir de juillet 2008, exacerbée par l'onde de choc créée par la faillite de Lehman Brothers au mois de septembre. Parallèlement à la chute de valeur de nombreux actifs financiers (actions, dettes LBO, produits de titrisation), le fonctionnement des marchés monétaires, en particulier du marché des prêts interbancaires, et des places financières, a été fortement désorganisé. Dans ce contexte, le produit net bancaire des activités de fusion-acquisition du groupe a connu une diminution significative par rapport au premier semestre de l'exercice précédent où il avait atteint un niveau record. L'activité de banque commerciale en Angleterre a également à nouveau pâti de cet environnement défavorable. En particulier, le coût du risque relatif à l'activité bancaire du groupe s'est élevé à 38,1 m€ sur le semestre, expliquant pour partie sa contribution négative au résultat net – part du groupe à hauteur de 6,6 m€.

Dans le cadre de l'élaboration de ses comptes semestriels, le groupe a décidé d'appliquer le récent amendement d'IAS 39 adopté par la Commission Européenne le 15 octobre 2008. Cela a permis d'effectuer à la date du 1er juillet 2008 un reclassement à hauteur de 437,5 m€ d'actifs financiers disponibles à la vente dans la catégorie des prêts et créances, ces actifs intégrant déjà à cette date une moins-value latente brute de 51,9m€. Ce reclassement n'a donné lieu à aucune incidence sur le compte de résultat de la période.

Le bénéfice net consolidé - part du groupe du premier semestre de l'exercice 2008-2009 s'établit à 43,1 m€. La variation par rapport au premier semestre de l'exercice précédent qui avait atteint 92,4 m€, s'explique par le caractère non récurrent de l'importante plus-value de cession générée lors de la déconsolidation en avril 2007 de l'ensemble Courcelles Participations / SIACI. Qui plus est, il doit être souligné que le périmètre de consolidation n'est absolument pas comparable entre les deux périodes, les activités bancaires étant détenues seulement à hauteur de 50% au premier semestre de l'exercice 2007-2008.

Aucun évènement significatif postérieur au 30 septembre 2008 n'est intervenu.

II. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2008-2009 du groupe Paris Orléans sont présentés conformément au référentiel IFRS en vigueur à la date d'arrêté, tel qu'adopté au sein de l'Union européenne par le règlement CE n° 1606/2002, notamment la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

Ils couvrent la période allant du 1er avril 2008 au 30 septembre 2008 et sont préparés, sauf indication contraire, en milliers d'euros (k€). En outre, un compte de résultat proforma relatif au premier semestre de l'exercice 2007-2008 est présenté. Il a été établi en retenant l'hypothèse d'une prise de contrôle du sous-groupe Concordia BV effectuée au 1er avril 2007.

Le Groupe applique l'ensemble des normes IAS (International Accounting Standards) / IFRS (International Financial and Reporting Standards) ainsi que leurs interprétations adoptées à la date d'arrêté des comptes consolidés.

La norme IFRS 8 qui a été adoptée dans le règlement CE n° 1358/2007 du 21 novembre 2007 et qui est applicable pour les exercices commençant le 1er janvier 2009 n'a pas fait l'objet d'une application anticipée pour ce semestre.

La convention du coût historique constitue la base d'évaluation retenue dans les comptes consolidés, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux règles édictées par les IFRS.

La présente annexe a été établie en tenant compte de l'intelligibilité, de la pertinence, de la fiabilité, de la comparabilité et de la matérialité des informations fournies.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire le 1er décembre 2008.

La société mère du Groupe est Paris Orléans S.A., société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance dont le siège social était sis au 30 septembre 2008 à l'adresse suivante : 23 bis, avenue de Messine 75008 Paris (302 519 228 RCS Paris). La société est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (Compartiment B).

III. Règles et méthodes comptables

Pour préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, le management a été conduit à faire des hypothèses et à procéder à des estimations qui affectent la valeur comptable d'éléments d'actif et de passif, de charges et de produits. A chaque arrêté comptable, le Groupe Paris Orléans tire ainsi les conclusions de ses expériences passées et de l'ensemble des facteurs pertinents au regard de son activité.

Les principales incidences des estimations et hypothèses apparaissent au niveau des écarts d'acquisition et des actifs financiers disponibles à la vente.

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe dans ses comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers annuels du 31 mars 2008. Elles sont complétées par les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et des nouveaux amendements d'IAS 39 et d'IFRS 7 adoptés par la Commission des Communautés Européennes le 15 octobre 2008.

IV. Gestion des risques associés aux instruments financiers

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 7 «Instruments financiers : informations à fournir», les risques associés aux instruments financiers et la manière dont le Groupe les gère sont présentés ci-après :

Direction

Afin de faciliter la gestion efficace de l'activité de la société et de ses principales filiales, le Directoire s'appuie sur des fonctions et des responsablilités exercées par la principale holding des activités bancaires, à savoir Rothschilds Continuation Holdings AG (« RCH »), au travers des comités suivants :

Comité de Direction

Comité de Groupe de la banque commerciale

Comité Groupe de la Banque d'affaire

Comité Groupe de la Banque privée et Fiducie

Comité de gestion Actif/Passif

Comité d'audit - Groupe

Comité des risques - Groupe

Comité de rémunération et de nomination - Groupe

La composition de ces divers comités est revue régulièrement.

Le directeur des risques du sous-groupe RCH coordonne la politique de risques et favorise les développements et la maintenance des procédures. Le Directeur de la conformité du sous-groupe RCH s'assure que le sous-groupe RCH est en conformité avec l'ensemble des lois et des règlements applicables à l'activité développée par RCH. Il est aidé en cela par des équipes de contrôle des risques propres à chacune des entités les plus importantes.

Les risques des principales filiales opérationnelles peuvent être classés de la manière suivante :

Le *risque de crédit* naît à l'occasion du défaut de contreparties ou de clients au moment de faire face à leurs obligations. Le risque est géré et contrôlé au travers de procédures de documentation des prêts consentis, de politique d'octroi de crédit et de la surveillance et la revue des procédures d'une manière indépendante des directions opérationnelles.

Le *risque de marché* naît des changements dans la valeur de marché des actifs et des passifs. Les instruments financiers, comprenant des instruments dérivés, sont utilisés pour proposer à la clientèle des solutions permettant d'atteindre leurs objectifs commerciaux. Les instruments financiers sont aussi utilisés pour gérer l'exposition du Groupe aux risques de marché nés de l'évolution des taux de change, des taux d'intérêts et des niveaux de volatilité. Le risque de marché lié aux activités de portefeuille de transaction fait l'objet de limites internes, et est évalué et contrôlé de manière indépendante du personnel des salles de marché.

Le *risque de liquidité* est le risque d'être dans l'impossibilité de faire face au passif exigible avec l'actif disponible à cause de l'inadéquation des échéances des actifs et des passifs. Le risque de liquidité est évalué de manière récurrente et contrôlé par des limites sur les impasses de liquidité.

Le *risque opérationnel*, qui est inhérent à toute activité commerciale, est le risque de perte engendré par un défaut en matière de contrôle interne, de processus opérationnels ou des systèmes d'information ou bien par un événement extérieur. La clé de voute de la gestion du risque opérationnel est la maintenance d'un système de contrôle interne fort. Celui-ci fait l'objet de revues indépendantes régulièrement par le département d'audit interne du sous-groupe RCH, dont les travaux sont diffusés au Comité d'audit de RCH qui contrôle la mise en œuvre des recommandations. Le risque opérationnel englobe le risque d'image et le risque de renommée qui est particulièrement sensible dans le Groupe. Enfin, le sous-groupe RCH souscrit régulièrement des polices d'assurance afin de se prémunir contre les pertes que pourraient engendrer des événements dans le domaine des risques opérationnels.

La responsabilité de la surveillance des risques repose sur les activités des différents comités, qui approuvent les politiques, définissent les limites internes, contrôlent les exceptions et font des recommandations en matière de risques de marché, de crédit, de liquidité et de risque opérationnel. La liquidité est également surveillée au niveau du sous-groupe RCH avec l'instauration de limites internes au niveau des sociétés considérées individuellement.

Des audits indépendants et externes sont effectués selon un rythme annuel au niveau des filiales opérationnelles. Ces derniers sont renforcés par des missions effectuées par l'audit interne de RCH et donnent lieu à des rapports transmis au Comité d'audit des sociétés concernées et au Comité d'audit de RCH.

Stratégie d'utilisation des instruments financiers

L'utilisation d'instruments financiers est fondamentale pour l'activité de banque et de trésorerie du Groupe. Le Groupe propose une gamme de produits de prêts à ses clients et refinance ses activités au moyen de dépôts de la clientèle, par l'émission de titres de créances négociables et par d'autres emprunts. Le Groupe investit dans des titres de dettes dans le but de dégager une marge d'intérêt sur son coût de refinancement et de constituer un portefeuille d'actifs mobilisables pour l'aider dans sa gestion du risque de liquidité et pour la couverture de ses flux de trésorerie futurs. Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour répondre aux besoins de la clientèle, pour compte propre dans le cadre d'un portefeuille de transaction et pour gérer son exposition au risque de taux et au risque de change. Une information détaillée sur les instruments financiers dérivés et les stratégies de couverture du Groupe est présentée en notes 1 et 2. Les principaux risques naissant des activités du Groupe dans lesquels des instruments financiers sont utilisés sont les suivants :

. Risque de crédit ;

. Risque de marché ;

. Risque de liquidité et de refinancement.

Risque de crédit

Le risque de crédit naît de l'exposition du Groupe au défaut d'une contrepartie du fait de ses activités de prêts à la clientèle, de gestion de portefeuilles de transaction et d'opérations sur le portefeuille titres. Les limites relatives au risque de crédit sont données par le Comité de gestion et le Comité de crédit de NM Rothschild and Sons Limited (NMR), filiale bancaire la plus importante du Groupe. Le comité de crédit de NMR revoit chaque semaine les expositions sur un même bénéficiaire et fait ses recommandations en matière d'octroi de crédit. Des limites au risque de crédit sont instaurées le cas échéant par client ou contrepartie, par secteur économique et par pays.

L'exposition au risque de crédit est gérée par une analyse détaillée de la solvabilité du client ou de la contrepartie préalablement à toute exposition et par la surveillance continue, par la suite, de cette solvabilité. Une partie significative des expositions nées des prêts accordés par le Groupe est minorée par la garantie obtenue sur des biens immobiliers ou d'autres actifs. Le Groupe surveille la valeur des sûretés obtenues. Le Groupe utilise aussi des accords de netting avec les contreparties pour réduire son exposition au risque de crédit. Pour ce qui est de la surveillance de l'exposition née des prêts et des titres de dette, l'évaluation prend en compte l'encours nominal auquel viennent s'ajouter les intérêts courus. L'évaluation du risque de crédit sur instruments dérivés est effectuée en prenant la valeur de remplacement actuelle de l'instrument à laquelle est ajoutée, le cas échéant, une provision pour couvrir un changement potentiel de la valeur de remplacement.

Le Comité de crédit revoit l'exposition sur les prêts et titres de dettes selon un rythme trimestriel et dans ce but a adopté la classification suivante :

Catégorie 1

Les expositions où le paiement du principal et des intérêts ne sont pas remis en question et sont conformes aux engagements contractuels initiaux.

Catégorie 2

Les expositions où le paiement du principal et des intérêts ne sont pas remis en question mais nécessitent une surveillance particulière de la situation financière du débiteur (ex. difficultés commerciales rencontrées par le client sur son marché, perte d'avantages compétitifs, changements réglementaire ou de l'avantage concurrentiel du client, conséquences d'une variation des cours des devises ou d'un autre facteur).

Catégorie 3

Les expositions pour lesquelles une détérioration de la situation financière du client est avérée. La situation du client nécessite une surveillance particulière de la part des chargés d'affaires bien que le risque de défaut ne soit pas considéré comme étant à provisionner.

Actifs financiers en souffrance mais non dépréciés

Un actif financier est en souffrance lorsqu'une contrepartie n'a pas effectué un paiement à la date d'échéance contractuelle de celui-ci.

Les actifs financiers en souffrance mais non dépréciés sont les expositions sur lesquelles le risque n'est pas considéré comme étant à provisionner malgré un défaut de paiement observé au regard des obligations contractuelles.

Catégorie 4

Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur une partie du prêt, le recouvrement de tout ou partie de la créance est attendu.

Catégorie 5

Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur la totalité du prêt, le non-recouvrement d'une partie significative de la créance est attendu.

Les expositions sur les emprunteurs Corporate ont été classées dans cette catégorie lorsqu'une sûreté complémentaire a dû être requise durant l'exercice et/ou si les résultats d'activité se sont révélés en dessous des attentes (même si les échéances de remboursement ont été respectées).

Les expositions sur les prêts immobiliers ont également été classées dans cette catégorie lorsque la baisse de la valeur du bien immobilier sous-jacent est avérée même si les revenus de locations continuent à être perçus.

Les expositions sur actifs financiers ont été classées en catégorie 2 lorsqu'il y a eu une détérioration de la situation financière de l'emprunteur même si le Groupe possède une sûreté sur l'actif sous-jacent.

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2008 des actifs financiers comportant un risque de crédit significatif, hors prise en compte des contre-garanties reçues.

Chiffres en k€	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3	En souffrance mais non dépréciés	Catégories 4 et 5	Dépréciations	**30/09/2008**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	57 411	-	-	-	-	-	**57 411**
Instruments dérivés de couverture	12 040	-	-	-	-	-	**12 040**
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 990 016	-	-	107	-	-	**2 990 123**
Prêts et créances sur la clientèle	2 346 657	145 368	59 521	20 776	70 054	(40 811)	**2 601 565**
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes	1 983 049	318 199	11 188	-	47 538	(38 739)	**2 321 235**
Engagements et garanties	419 581	7 780	22 581	-	76	-	**450 018**
Autres actifs financiers	161 392	-	-	7 995	4 675	(4 649)	**169 413**
Total	**7 970 146**	**471 347**	**93 290**	**28 878**	**122 343**	**(84 199)**	**8 601 805**

Chiffres en k€	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3	En souffrance mais non dépréciés	Catégories 4 et 5	Dépréciations	**31/03/2008**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	46 805	-	-	-	-	-	**46 805**
Instruments dérivés de couverture	10 342	-	-	-	-	-	**10 342**
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 743 763	-	-	5	-	-	**2 743 768**
Prêts et créances sur la clientèle	2 444 737	135 402	17 640	33 075	68 379	(66 127)	**2 633 106**
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes	3 126 671	34 230		-	41 963	(32 791)	**3 170 073**
Engagements et garanties	466 290	33 624	-	-	-	-	**499 914**
Autres actifs financiers	192 683	-	-	2 505	8 117	(7 490)	**195 815**
Total	**9 031 291**	**203 256**	**17 640**	**35 585**	**118 459**	**(106 408)**	**9 299 823**

Analyse du risque de crédit

Le Groupe suit son exposition au risque de crédit par secteur d'activité et par zone géographique. Les tableaux suivants donnent une ventilation de l'exposition au risque de crédit au 30 septembre 2008. La zone géographique se rapportant aux prêts et créances est celle de l'emprunteur. La zone géographique des titres de dettes est celle de l'émetteur du titre. La détermination des secteurs d'activité est basée sur la classification Global Industry Classification Standard (GICS) et inclut les instruments financiers dérivés, les prêts et créances sur établissements de crédit, les prêts et créances sur la clientèle, les titres de dettes disponibles à la vente, les engagemetns et garantie et les dérivés de crédit.

Chiffres en k€	Europe	USA & Canada	Amérique Latine	Australie et Asie	Autres	**30/09/2008**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	51 473	1 710	4 174	54	-	**57 411**
Instruments dérivés de couverture	11 873	167	-	-	-	**12 040**
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 728 935	122 168	14 528	121 314	3 178	**2 990 123**
Prêts et créances sur la clientèle	2 275 333	78 597	142 021	33 812	71 802	**2 601 565**
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes	1 866 000	357 175	9 412	88 648	-	**2 321 235**
Engagements et garanties	272 414	69 455	1 116	4 159	102 874	**450 018**
Autres actifs financiers	129 526	23 790	1 235	9 750	5 112	**169 413**
Total	**7 335 554**	**653 062**	**172 486**	**257 737**	**182 966**	**8 601 805**

Chiffres en k€	Europe	Amérique du Nord et du Sud	Australie et Asie	Autres	**31/03/2008**
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	42 422	3 745	637	1	**46 805**
Instruments dérivés de couverture	10 042	300	-	-	**10 342**
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 533 167	185 020	23 798	1 783	**2 743 768**
Prêts et créances sur la clientèle	2 235 553	294 727	59 126	43 700	**2 633 106**
Actifs financiers disponibles à la vente -Titres à revenus fixes	2 671 557	318 657	100 865	78 994	**3 170 073**
Engagements et garanties	367 139	99 970	25 320	7 485	**499 914**
Autres actifs financiers	169 280	7 595	11 567	7 373	**195 815**
Total	**8 029 160**	**910 014**	**221 313**	**139 336**	**9 299 823**

Risque de crédit par secteurs d'activité

Chiffres en k€	30/09/2008	31/03/2008
Énergie	157 311	167 404
Matériaux	353 994	429 502
Industrie	264 431	429 799
Produits manufacturés	271 172	386 091
Produits de base	130 896	188 323
Santé	55 740	50 131
Financier	5 127 969	5 710 032
Immobilier	979 632	827 519
Télécommunications	132 587	139 253
Services	75 147	64 041
Secteur public	46 297	61 654
Personnes privées	785 783	647 799
Autre	220 847	198 275
Total	**8 601 805**	**9 299 823**

Les expositions des secteurs finanicer et immobilier peuvent être analysées comme suit :

	30/09/2008
Secteur financier	
Créances interbancaires à court terme	3 108 346
Titres de créances négociables - Portefeuille de placement	1 661 865
Autres titres négociables	45 326
Investissements couverts	31 764
Créances envers des Sociétés financières	61 211
Créances envers des compagnies d'assurance	-
Autres	219 457
Total	**5 127 969**

La détention de créances interbancaires et de titres de créances négociables émis par des établissements de crédit s'inscrit dans le cadre de la gestion de la liquidité du Groupe.

	30/09/2008
Secteur immobilier	
Prêts seniors	885 543
Mezzanine	74 519
Autres	19 570
Total	**979 632**

Risques de marché

Les risques de marché naissent des positions prises par le Groupe sur les taux d'intérêts, les devises et sur les marchés actions et se composent du risque de taux d'intérêts, du risque de change et du risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres.

Des limites internes d'exposition au risque de marché ont été instaurées par le Comité exécutif de NMR, qui est la filiale bancaire la plus importante du Groupe, utilisant la méthode de la « *Value at risk* » décrite ci-dessous. Le contrôle des limites sur les risques de marché et la détermination des profits réalisés sur les activités de trading sont exercés en dehors de la salle des marchés. Bien que la *Value at risk* soit l'élément central du contrôle et de la communication sur les risques de marché, celle-ci est complétée par d'autres mesures et d'autres contrôles. Ceux-ci incluent des scénarios de « stress testing » qui évaluent les pertes qui seraient encourues en cas de forte volatilité et en l'absence de liquidité des marchés. Les chiffres clés relatifs au calcul de la *Value at risk* sont présentés ci-dessous.

Trésorerie

La *Value at risk* est la mesure des pertes éventuelles qui seraient encourues sur les positions en risque du fait des variations des taux d'intérêts et des prix de marché sur une période spécifique et en fonction d'un intervalle de confiance spécifique. Le tableau suivant montre la Value at risk en fonction du risque de taux d'intérêts inhérent à l'activité de Banque et de trésorerie exercée par NMR la principale filiale bancaire du Groupe ainsi que le risque de change global au niveau du Groupe.

Chiffres en k€	**Sur les 6 derniers mois jusqu'au 30 septembre 2008**			**Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31 mars 2008**		
	Moyenne	Bas	Haut	Moyenne	Bas	Haut
Risque de taux d'intérêts	2 225	3 750	1 150	1 429	765	2 409
Risque de change	5	200	-	5	-	14
Value at Risk totale	**2 230**	**3 950**	**1 150**	**1 434**	**765**	**2 423**

La *Value at risk* est évaluée quotidiennement en utilisant une approche basée sur des calculs de sensibilité qui déterminent l'effet des changements des prix de marché sur les positions et qui incluent le risque de change, le risque de taux d'intérêts et la volatilité. Les changements dans les variables de marché et leur corrélation sont calculés de manière hebdomadaire, ou plus fréquemment en cas de marchés volatiles, en utilisant le standard de 99% de probabilité sur une période de 10 jours pour tous les risques excepté pour les positions de change pour lesquelles est utilisé un pourcentage de probabilité de 99% sur une période d'une journée.

L'hypothèse principale utilisée dans les calculs de risques est que les paramètres de marché sont distribués selon une loi normale. Il est généralement admis que dans les calculs de *Value at risk* les hypothèses de taux d'intérêts et de volatilité sont fragiles. C'est pour cela que l'on utilise un fort taux de probabilité sur une longue période. Bien que la Value at risk soit le principal outil de mesure, celui-ci est complété par un ensemble de méthodes d'évaluation et de contrôle.

Risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres (Paris Orléans hors sous-groupe Concordia BV)

Le Groupe est exposé à ce risque de par la détention d'investissements en actions, d'engagements de souscription et d'options sur actions. Chacune de ces positions est approuvée par la direction et est surveillée sur une base individuelle.

Si le prix de tous les titres de capitaux propres dont dépendent ces instruments baissait de 5 %, l'incidence au niveau du compte de résultat serait une charge après impôt de 0,2k€ et une diminution des capitaux propres de 23,6M€.

Le Groupe a une exposition résiduelle au risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres au titre de ses activités d'intermédiaire de placements de valeurs mobilières sur le marché. Au 30 septembre 2008, l'engagement contractuel de souscription sélève à 32M€.

Par ailleurs, par contagion, le Groupe est soumis aux risques affectant les sociétés dans lesquelles elle investit.

Risques de liquidité

La gestion du risque de liquidité est d'une importance fondamentale pour les filiales opérationnelles du Groupe afin de s'assurer qu'elles peuvent s'acquitter de leur passif exigible.

Au sein de NMR, la liquidité est contrôlée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour, et est soumise à la surveillance des comités du sous-groupe RCH. La direction a instauré des limites internes de flux de trésorerie pour chaque période. Le Groupe est également soumis à la réglementation sur la liquidité émise par la FSA (Financial Services Authority - Rouyaume-Uni) pour ses activités bancaires au Royaume-Uni.

La liquidité est évaluée en classant les flux futurs de trésorerie par intervalles de maturité, en utilisant une série d'hypothèses prudentes et en calculant le solde positif ou négatif sur chaque période.

N M Rothschild and Sons Limited ("NMR")

Chez NMR, la filiale la plus importante du groupe, la liquidité est suivie quotidiennement indépendamment du Front office, responsable de la gestion de liquidité au jour le jour et est sujet à surveillance par le Comité de gestion Actif Passif, le Comité de Direction et la FSA.

NMR utilise des ratios pour surveiller sa liquidité. Le ratio de liquidité représente la position de trésorerie théorique qui naîtrait de l'exigibilité de tous les passifs arrivant à leur date de maturité contractuelle au regard d'actifs immédiatement disponibles.

Dans la pratique, lorsque les passifs s'éteignent, de nouveaux passifs sont contractés dans le cadre des activités de refinancement au jour le jour du Groupe. Le Groupe gère ses positions actif-passif en parallèle de sa politique de gestion de la liquidité et des limites internes et réglementaires.

Au 30 septembre 2008, dans le cadre du reporting prudentiel adressé à la FSA, son autorité de tutelle, NMR a déclaré un ratio de liquidité de 29% qui représente l'excédent de trésorerie cumulé à l'horizon d'un mois (après certains ajustements liés au comportement observé chez les déposants) rapporté aux dépôts et autres dettes exigibles à cette date. La limite imposée par la FSA est le respect d'un ratio supérieur à -5%.

Rothschild Bank International Limited ("RBI")

RBI surveille ses impasses de liquidité sur la totalité des échéances de la même manière que NMR. L'établissement s'assure qu'à tout moment il peut garantir sa liquidité par la détention d'actifs aisément mobilisables afin de faire face aux passifs exigibles.

La position de trésorerie est surveillée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour.

Au 30 septembre 2008, le risque de liquidité mesuré aux fins de déclarations règlementaires sur l'échéance de 8 jours à un mois s'est établi à 164%, supérieur aux exigences des autorités de tutelle locales.

Rothschild Bank Zurich ("RBZ")

RBZ assure sa liquidité par le recours à des lignes de crédit interbancaires et dispose de facilités de découvert comprenant des accords de compensation pour le cas exceptionnel où les contreparties ou les clients se trouveraient en situation de défaut de paiement. Les autorités règlementaires s'assurent en permanence du respect de la règlementation par l'établissement en matière de liquidité.

RBZ est suffisamment capitalisée pour ne pas dépendre du refinancement à long terme d'établissements financiers extérieurs au Groupe. Au 30 septembre 2008, les actifs liquides représentaient 356% des passifs exigibles tels que mesurés à des fins réglementaires, la limite réglementaire étant de 100%.

Juste valeur des instruments financiers

Les méthodes adoptées pour déterminer la juste valeur de chaque actif ou passif financier sont résumées ci-dessous :

. Instruments financiers dérivés et actifs financiers disponibles à la vente sont inscrits au bilan à leur juste valeur généralement déterminée en utilisant des prix de marché ou des valorisations communiquées par des tiers. Les titres de dette ou les capitaux propres non cotés pour lesquels il n'y a pas de prix observable sont valorisés par la méthode DCF (méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs) dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

. Quelques titres de dettes se sont avérés difficiles à valoriser à cause du manque de liquidité de leur marché. La juste valeur de ces titres est alors basée à la fois sur des valorisations externes et sur des prix observés sur le marché des pensions livrées. Les transactions observées sur ces titres se sont faites à un prix de marché en dessous de leur valeur nominale sans qu'il ne soit toutefois nécessaire de les considérer comme devant être dépréciés durablement. Néanmoins, dès qu'un prix de marché coté a été observable, il a été retenu comme la meilleure indication possible de juste valeur à la date d'arrêté.

. Les prêts et créances sur la clientèle ont été revus et leurs valorisations et conditions de taux par échéance ont été comparées à des transactions similaires récentes. Dans le cas d'une différence significative de ces conditions ou de tout autre élément indiquant que la juste valeur de l'actif était significativement différente de sa valeur nette comptable, la juste valeur des prêts et créances a été ajustée en conséquence.

. Les pensions livrées, rémérés et dettes envers la clientèle : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

. Titres de dettes et dettes subordonnées : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant les cours observés sur les marchés lorsqu'ils étaient disponibles ou dans le cas contraire par la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.

. Autres actifs et passifs financiers : leur juste valeur est considérée être égale à leur valeur nette comptable.

	30/09/2008	30/09/2008	31/03/2008	31/03/2008
Chiffres en k€	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**
Actifs financiers				
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 990 123	2 990 024	2 743 768	2 743 646
Prêts et créances sur la clientèle	2 601 565	2 611 144	2 633 106	2 621 788
Total	**5 591 688**	**5 601 168**	**5 376 874**	**5 365 434**
Passifs financiers				
Dettes envers les établissements de crédit	2 446 985	2 439 448	2 462 021	2 457 146
Dettes envers la clientèle	3 215 351	3 210 887	3 375 521	3 370 106
Dettes représentées par un titre	1 483 262	1 456 493	1 573 898	1 550 783
Dettes subordonnées	271 669	124 001	254 098	195 379
Total	**7 417 267**	**7 230 829**	**7 665 538**	**7 573 414**

V. Notes sur le bilan

Note 1

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Portefeuille de transaction	3 590	2 227
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	1 708	1 725
Instruments financiers dérivés	52 113	42 853
À LA CLOTURE	**57 411**	**46 805**

Dont :		
Instruments financiers à la juste valeur par résultat - Cotés	*4 076*	*2 616*
Instruments financiers à la juste valeur par résultat - Non Cotés	*53 335*	*44 189*

	30/09/2008	31/03/2008
Portefeuille de transaction		
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres instruments de dettes	102	27
Actions et autres instruments de capitaux propres	3 488	2 200
Autres actifs financiers	-	-
À LA CLOTURE	**3 590**	**2 227**

	30/09/2008	31/03/2008
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option		
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres instruments de dettes	-	-
Actions et autres instruments de capitaux propres	1 708	1 725
Autres actifs financiers	-	-
À LA CLOTURE	**1 708**	**1 725**

Instruments financiers dérivés

Chiffres en k€

	Montant notionnel		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	30/09/2008	**31/03/2008**	**30/09/2008**	**31/03/2008**	**30/09/2008**	**31/03/2008**
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	390 739	416 304	3 251	2 994	(8 065)	(18 648)
- conditionnels	273 998	641 824	1 462	1 583	(810)	(1 515)
Instruments de change						
- fermes	2 062 688	1 587 043	46 894	34 576	(39 735)	(45 649)
- conditionnels	82 742	323 495	231	2 895	(235)	(2 895)
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	755	646	-	-	(755)	(646)
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Dérivés de crédit						
- fermes	166 190	142 379	144	738	(41 831)	(41 722)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme	-	150	131	67	(131)	(67)
À LA CLOTURE	**2 977 112**	**3 111 841**	**52 113**	**42 853**	**(91 562)**	**(111 142)**

Note 2

Instruments dérivés de couverture

Chiffres en k€

	Montant notionnel		Juste valeur positive		Juste valeur négative	
	30/09/2008	**31/03/2008**	**30/09/2008**	**31/03/2008**	**30/09/2008**	**31/03/2008**
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments de change						
- fermes	1 416 929	1 478 078	12 040	10 342	(29 074)	(28 042)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-
À LA CLOTURE	**1 416 929**	**1 478 078**	**12 040**	**10 342**	**(29 074)**	**(28 042)**

Note 3

Actifs financiers disponibles à la vente

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
TITRES A REVENU FIXE		
Effets publics et valeurs assimilés	-	-
Obligations et titres assimilés	415 158	396 908
Titres de créances négociables et titres assimilés	1 915 668	2 766 667
Sous total des titres à revenu fixe	**2 330 826**	**3 163 575**
Dont :		
Titres cotés	*1 991 231*	*2 257 464*
Titres non cotés	*339 595*	*906 111*
Intérêts courus	29 149	39 290
Sous total des titres à revenu fixe	**2 359 975**	**3 202 865**
Pertes de valeur	(38 740)	(32 792)
TOTAL DES TITRES A REVENU FIXE	**2 321 235**	**3 170 073**
TITRES A REVENU VARIABLE		
Autres actions et titres à revenu variable	306 181	265 131
Titres de participation et autres titres détenus à long terme	261 254	259 875
Sous total des titres à revenu variable	**567 435**	**525 006**
Dont :		
Titres cotés	*191 918*	*208 000*
Titres non cotés	*375 517*	*317 006*
Pertes de valeur	(32 427)	(29 099)
TOTAL DES TITRES A REVENU VARIABLE	**535 008**	**495 907**
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	**2 856 243**	**3 665 980**

Note 3 bis

Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente :

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
À L'OUVERTURE	**3 665 980**	**328 848**
Acquisitions	234 349	888 576
Entrée de périmètre	-	4 361 586
Cessions/remboursements	(559 183)	(1 567 511)
Reclassements et variations de périmètre (1)	(454 314)	(46 766)
Gains et pertes sur variation de juste valeur	(29 863)	(157 914)
Pertes de valeur	(34 949)	(46 599)
Différences de change	34 222	(94 240)
À LA CLOTURE	**2 856 243**	**3 665 980**

(1) Dont 437 496 k€ de prêts et créances reclassés en application du nouvel amendement d'IAS 39.

En application des nouveaux amendements d'IAS 39 et d'IFRS 7 adoptés par la Commission des Communautés Européennes le 15 octobre 2008, le Groupe Paris Orléans a transféré au 1er juillet 2008 de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie prêts et créances, des actifs financiers auxquels se serait appliquée la définition de prêts et créances à la date de reclassement. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le compte de résultat de la période.

A la date du reclassement et au 30 septembre 2008 Paris Orléans a la capacité financière de conserver ces prêts jusqu'à leur échéance ou jusqu'à un avenir prévisible.

Le tableau suivant détaille les actifs financiers reclassés :

Juste valeur au 31/03/2008 des Actifs financiers financiers disponibles à la vente reclassés en Prêts et créances au coût amorti	**417 147**
Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 1/04/08 et le 1/07/08	15 250
Ecarts de conversion et autres mouvements	5 099
Juste valeur au 01/07/2008 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti	**437 496**
Dépréciation	-3 147
Ecarts de conversion et autres mouvements	-2 945
Coût amorti au 30/09/08 des prêts et créances reclassés	**431 404**
Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 1/07/08 et le 30/09/08	-25 464
Autres mouvements	-102
Juste valeur des actifs financiers reclassés en prêts et créances au 30/09/08	**405 838**

Les variations de juste valeur entre le 1/04/08 et le 1/07/08 des actifs financiers reclassés ont eu une incidence positive, nette d'impôts, sur les capitaux propres de 10 980 k€.

A titre comparatif les variations de juste valeur de ces actifs entre le 1/04/07 et le 30/09/07 ont eu une incidence négative, nette d'impôts, sur les capitaux propres de 3 665 k€.

Les variations de juste valeur entre le 1/07/08 et le 30/09/08 des actifs financiers reclassés auraient eu une incidence négative, nette d'impôts, sur les capitaux propres de 18 334 k€ si ces actifs n'avaient pas été reclassés.

Au 1er juillet, date de reclassement, le taux d'intérêt effectif moyen, après prise en compte des frais d'acquisition, des actifs financiers reclassés s'élèvait à 2,97%. Les flux de trésorerie futurs attendus sur ces actifs financiers s'élevaient à 481 187k€.

Note 4

Prêts et créances sur les établissements de crédit

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour	693 931	504 242
Comptes et prêts à terme	2 292 843	2 237 042
Titres et valeurs reçus en pension	-	-
Prêts subordonnés	-	-
Total	**2 986 774**	**2 741 284**
Intérêts courus	3 349	2 484
Prêts et créances sur les établissements de crédit - Brut	**2 990 123**	**2 743 768**
Dépréciations des prêts et créances sur les établissements de crédits	-	-
À LA CLOTURE	**2 990 123**	**2 743 768**

Note 5

Prêts et créances sur la clientèle

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Comptes ordinaires débiteurs	3 365	551
Prêts à la clientèle de détail	299 018	373 311
Prêts à la clientèle corporate	2 315 957	2 301 008
Titres et valeurs reçus en pension	-	-
Prêts subordonnés	-	-
Total	**2 618 340**	**2 674 870**
Intérêts courus	23 401	24 362
Prêts et créances sur la clientèle - Brut	**2 641 741**	**2 699 232**
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(40 176)	(66 126)
À LA CLOTURE	**2 601 565**	**2 633 106**

Dépréciation des prêts et créances

Chiffres en k€

	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL
	30/09/2008	30/09/2008	30/09/2008	31/03/2008	31/03/2008	31/03/2008
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(32 504)	(7 672)	**(40 176)**	(56 053)	(10 073)	**(66 126)**

Note 6

Comptes de régularisation et actifs divers

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Dépôts de garantie versés	503	503
Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres	-	2 839
Autres débiteurs	239 497	82 260
Actifs Divers	**240 000**	**85 602**
Dividendes à recevoir	-	679
Charges constatées d'avance	11 781	11 551
Produits à recevoir	23 969	176 595
Comptes de régularisation	**35 750**	**188 825**
À LA CLOTURE	**275 750**	**274 427**

Note 7

Participations dans les entreprises mises en équivalence

Chiffres en k€

Chiffres en k€	Concordia BV	D.B.R.	CINV	Centrum Luxem-bourg	Rivoli Participation	Comepar	Fran-invest	Joint-ventures entre CBV et Rothschild et Compagnie Banque	Rothschild et Compagnie Banque	Rothschild Europe BV	Autres	TOTAL
Au 31/03/2007	***276 623***	**14 953**	**4 649**	**-**	**1 294**	**-**	***4 006***					**301 525**
Dont survaleurs	***17 101***	***1 267***				***915***						***19 283***
Dont dépréciation des survaleurs						***(915)***						***(915)***
Résultat exercice 2007 - 2008	13 225	2 836	610	3 156	351	1 639	10 050	5 827	6 641	13 389	49	57 773
Mouvements de périmètre	(266 718)	(2 248)					(14 056)	6 082	76 710	31 524	16 132	(152 574)
Variation de l'écart de conversion	(9 754)	(193)	(328)	(32)				(57)	1 036	112	(2 068)	(11 284)
Distribution de dividendes	(11 738)	(473)	(1 935)					(5 310)	(15 747)	(11 330)	(880)	(47 413)
Ajustements de juste valeur	(7 866)		265						905		(129)	(6 825)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires		(4 244)										(4 244)
Autres	6 228	(250)	(805)		3			(606)	1 525	1 146	1 086	8 327
Provisions				(2 972)		(1 639)						(4 611)
Au 31/03/2008	**-**	**10 381**	**2 456**	***152***	**1 648**	**-**	**-**	***5 936***	***71 070***	***34 841***	***14 190***	**140 674**
Dont survaleurs	**-**	***1 267***	**-**	**-**	**-**	***915***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***2 182***
Dont dépréciation des survaleurs	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***(915)***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***(915)***
Résultat 1er semestre 2008 - 2009	-	2 369	467		158	-	-	3 064	6 632	4 644	1 134	18 468
Mouvements de périmètre	-	-	-	(152)	-	-	-	-	-	-	6 095	5 943
Variation de l'écart de conversion	-	(313)	296	-	-	-	-	16	(174)	40	84	(756)
Distribution de dividendes	-	(529)	-	-	-	-	-	(4 713)	(977)	(434)	(283)	(6 936)
Ajustements de juste valeur	-	-	(409)	-	-	-	-	-	-	124	(509)	(89)
Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	21	(4)	-	3	-	-	(3)	(15)	(19)	36	19
Provisions	-											-
Au 30/09/2008	**-**	**11 929**	**2 806**	**-**	**1 809**	**-**	**-**	**4 300**	**76 536**	**39 196**	**20 747**	**157 323**
Dont survaleurs	**-**	***1 267***	**-**	**-**	**-**	***915***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***2 182***
Dont dépréciation des survaleurs	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***(915)***	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	***(915)***

Note 8

Dettes envers les établissements de crédit

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour	145 993	78 494
Comptes et emprunts à terme	665 550	781 440
Titres et valeurs donnés en pension	1 594 144	1 580 067
Dettes envers les Etablissements de crédit	**2 405 687**	**2 440 001**
Intérêts courus	41 298	22 020
À LA CLOTURE	**2 446 985**	**2 462 021**

Note 9

Dettes envers la clientèle

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Dettes envers la clientèle à vue	614 346	1 086 060
Dettes envers la clientèle à terme	2 593 642	2 276 582
Titres et valeurs donnés en pension	-	-
Dettes envers la clientèle	**3 207 988**	**3 362 642**
Intérêts courus	7 363	12 879
À LA CLOTURE	**3 215 351**	**3 375 521**

Note 10

Dettes représentées par un titre

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Titres de créances négociables à court terme	569 726	658 326
Titres de créances négociables à moyen terme	904 060	904 528
Dettes émises à long terme et emprunts obligataires	-	-
Dettes représentées par un titre	**1 473 786**	**1 562 854**
Intérêts courus	9 476	11 044
À LA CLOTURE	**1 483 262**	**1 573 898**

Note 11

Comptes de régularisation et passifs divers

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres	-	2 839
Créditeurs divers financiers	30 204	36 862
Autres créditeurs	60 980	90 302
Passifs Divers	**91 184**	**130 003**
Charges à payer et produits constatés d'avance	317 776	512 270
À LA CLOTURE	**408 960**	**642 273**

Note 12

Provisions

Chiffres en k€

	Solde au 01/04/2008	Entrée de périmètre	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Actualisation	Variation du taux d'intégration	Différence de change	Autres variations	Solde au 30/09/2008
Provisions pour risques de contrepartie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour litiges	173	-	(97)	-	-	-	(5)	-	71
Provisions pour réaménagement d'immeubles	11 893	-	-	-	310	-	73	-	12 276
Provisions pour immeubles vacants	8 928	-	-	-	239	-	55	-	9 222
Provisions pour risques de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour indemnités de départ en retraite	40 169	-	-	(765)	-	-	-	13 909	53 313
Quote-part de situation nette négative de sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DES PROVISIONS	**61 163**	**-**	**(97)**	**(765)**	**549**	**-**	**123**	**13 909**	**74 882**

Note 13

Dettes subordonnées

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Actions privilégiées remboursables - Nominal 100 000£	127	127
Actions privilégiées remboursables - Nominal 500€	1	1
Dettes subordonnées à taux variable - échéance 2015 (45m$)	31 956	28 479
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variable - (150M€)	128 557	128 557
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variable - (200m$)	106 523	94 927
Dettes subordonnées	**267 164**	**252 091**
Intérêts courus	4 505	2 007
À la clôture	**271 669**	**254 098**

Note 14

Dépréciations

Chiffres en k€

La variation des dépréciations d'actifs s'analyse comme suit :

	Solde au 01/04/08	Entrée de périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Différence de change et autres variations	Solde au 30/09/2008
Prêts et créances sur les établissements de crédit			-			-
Prêts et créances sur la clientèle	(66 127)	-	(9 545)	4 168	1 356	(70 148)
Actifs financiers disponibles à la vente	(61 890)	-	(61 412)	53 021	(886)	(71 167)
Autres actifs	(9 709)	-	(2 740)	3 138	(1 878)	(11 189)
Total	**(137 726)**	**-**	**(73 697)**	**60 327**	**(1 408)**	**(152 504)**

Note 15

Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés

Chiffres en k€

	30/09/2008	31/03/2008
Prêts et créances sur les établissements de crédit	7 545	8 916
Prêts et créances sur la clientèle	1 169	1 338
Actifs d'impôts différés	897	1 196
Comptes de régularisation et autres actifs	36 386	37 432
Actifs non courants destinés à être cédés à la clôture	**45 997**	**48 882**
Dettes envers les établissements de crédit	31 621	32 546
Comptes de régularisation et passifs divers	1 249	1 888
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés à la clôture	**32 870**	**34 434**

Note 16

Actifs et passifs d'impôts différés

Chiffres en k€

Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles par la méthode du report variable.

Les mouvements sur le compte d'impôts différés sont les suivants :

Chiffres en k€	30/09/2008	31/03/2008
Actifs d'impôts différés en début de période	**80 344**	**119**
Passifs d'impôts différés en début de période	**57 109**	**18 158**
Solde net d'impôts différés en début de période	**23 235**	**(18 039)**
Entrée de périmétre	-	31 842
Enregistré au compte de résultat		
Charge d'impôts différés au compte de résultat	(11 148)	3 970
Enregistré en capitaux propres		
Au titre des engagements sur départs en retraite	6 763	4 202
Actifs financiers disponibles à la vente	6 819	30 371
Couverture de flux de trésorerie	1 441	(375)
Incidence des variations de périmètre	(32)	(21 438)
Décomptabilisation de coentreprises	-	-
Paiement/Remboursement	-	1 199
Différences de conversion	601	(8 552)
Autres	228	55
Solde net d'impôts différés en fin de période	**27 907**	**23 235**
Actifs d'impôts différés en fin de période	**81 583**	**80 344**
Passifs d'impôts différés en fin de période	**53 676**	**57 109**

Les actifs et passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

Chiffres en k€	30/09/2008	31/03/2008
Amortissements dérogatoires	9 125	8 727
Charges à payer au personnel	28 260	36 751
Indemnités de départ en retraite	6 163	5 553
Actifs financiers disponibles à la vente	14 422	14 669
Couverture de flux de trésorerie	1 725	279
Provisions	2 739	2 189
Autres différences temporelles	19 149	12 176
ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES EN FIN DE PERIODE	**81 583**	**80 344**

Chiffres en k€	**30/09/2008**	**31/03/2008**
Indemnités de départ en retraite	(716)	(840)
Actifs financiers disponibles à la vente	27 541	30 071
Autres différences temporelles	26 851	27 878
PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES EN FIN DE PERIODE	**53 676**	**57 109**

Les charges / (produits) d'impôts différés figurant au compte de résultat comprennent les différences temporelles suivantes :

Chiffres en k€	**30/09/2008**	**31/03/2008**
Amortissements dérogatoires	(614)	1 668
Indemnités de départ en retraite	3 883	(135)
Dépréciation de créances	(466)	307
Variations de déficits reportables	-	2 795
Charges à payer au personnel	9 240	(3 888)
Actifs financiers disponibles à la vente	4 273	976
Autres différences temporelles	(5 168)	(4 032)
	11 148	**(2 309)**

V. Notes sur le compte de résultat

Note 17

Marge d'intérêts

Chiffres en k€

Produits d'Intérêts	30/09/2008	30/09/2007
Produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	51 323	21
Produits d'intérêts sur opérations avec la clientèle	99 848	-
Produits d'intérêts sur instruments financiers disponibles à la vente	71 239	3 878
Produits d'intérêts sur dérivés de couverture	37 478	373
Produits d'intérêts sur autres actifs financiers	1 112	-
TOTAL	**261 000**	**4 272**

Charges d'intérêts	30/09/2008	30/09/2007
Charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	(70 691)	(972)
Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle	(55 587)	-
Charges d'intétêts sur dettes représentées par un titre	(38 726)	-
Charges d'intétêts sur dettes subordonnées et convertibles	(6 000)	-
Charges d'intérêts sur dérivés de couverture	(31 865)	-
Autres charges d'intérêts	(1 538)	-
TOTAL	**(204 407)**	**(972)**

Note 18

Produits nets de commissions

Chiffres en k€

Produits de commissions	30/09/2008	30/09/2007
Produits de commissions sur prestations de conseil et de services	166 933	-
Produits de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	57 153	-
Produits de commissions sur opérations de crédit	5 280	-
Autres produits de commissions	18 221	13
TOTAL	**247 587**	**13**

Charges de commission	30/09/2008	30/09/2007
Charges de commissions sur prestations de conseil et de services	(3 648)	-
Charges de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	(5 736)	-
Charges de commissions sur opérations de crédit	(133)	-
Autres charges de commissions	(3 931)	-
TOTAL	**(13 448)**	**-**

Note 19

Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

Chiffres en k€

	30/09/2008	30/09/2007
Résultat net sur instruments de taux d'intérêts et dérivés liés - transaction	(187)	-
Résultat net sur instruments de capitaux propres et dérivés liés - transaction	(585)	653
Résultat net sur opérations de change	7 608	456
Résultat net sur autres opérations de transaction	(549)	-
Gains ou pertes nets sur instruments financiers non couverts à la juste valeur par résultat	29	-
Résultat net sur instruments financiers de couverture	4	-
TOTAL	**6 320**	**1 109**

Note 20

Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

Chiffres en k€

	30/09/2008	30/09/2007
Résultat net sur cessions de titres détenus à long terme	294	-
Pertes de valeur sur titres détenus à long terme	-	-
Résultat net sur cessions d'autres actifs financiers disponibles à la vente	3 037	8 697
Pertes de valeurs des autres actifs financiers disponibles à la vente	(3 039)	(322)
Dividendes sur titres disponibles à la vente	18 973	5 991
TOTAL	**19 265**	**14 366**

Note 21

Produits et charges des autres activités

Chiffres en k€

Produits des autres activités	30/09/2008	30/09/2007
Revenus des immeubles de placement	-	-
Produits sur opérations de location simple	7 828	-
Autres produits	1 605	2
TOTAL	**9 433**	**2**

Charges des autres activités	30/09/2008	30/09/2007
Charges sur immeubles de placement	(2)	-
Charges sur opérations de location simple	(3 863)	-
Autres charges	(7)	-
TOTAL	**(3 872)**	**-**

Note 22

Charges générales d'exploitation

Chiffres en k€

Chiffres en k€	30/09/2008	30/09/2007
Charges de personnel	(208 086)	(2 349)
Autres charges administratives	(61 135)	(3 727)
TOTAL	**(269 221)**	**(6 076)**

Note 23

Coût du risque

Chiffres en k€	Dépréciations	Reprises	Créances irrécou-vrables	Recouvre-ment de créances	30/09/2008	30/09/2007
Prêts et créances	(12 564)	7 186	(3 421)	4 096	(4 703)	-
Titres à revenu fixe	(34 412)	24 871	(24 650)	-	(34 191)	-
Autres	(2 073)	2 471	(1 880)	2	(1 480)	-
TOTAL	**(49 049)**	**34 528**	**(29 951)**	**4 098**	**(40 374)**	**-**

Note 24

Gains ou pertes nets sur autres actifs

Chiffres en k€	30/09/2008	30/09/2007
Plus et moins values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	134	8
Résultat de cession de titres consolidés	55 430	72 236
TOTAL	**55 564**	**72 244**

Note 25

Impôt sur le bénéfice

Chiffres en k€

La charge nette d'impôt sur les bénéfices se décompose en charge d'impôts courants et en charge d'impôts différés :

Impôts courants	**2008/2009**	**2007/2008**
Charges d'impôts de la période	10 549	(28 167)
Ajustements sur impôts de l'année précédente	1 146	664
Impositions à l'étranger	-	3 002
Effets des conventions de non double imposition	-	(292)
Déficits fiscaux reportables	-	179
Retenues à la source irrécouvrables	676	(63)
Autres	(157)	169
Total	**12 214**	**(24 508)**

Impôts différés	**2008-2009**	**2007-2008**
Différences temporelles	2 955	2 100
Déficits fiscaux reportables	9 694	(1 441)
Changement de taux d'imposition	23	(25)
Ajustements sur impôts de l'année précédente	(1 524)	52
Autres	-	3 284
Total	**11 148**	**3 970**

Rationalisation de la charge d'impôt	**Base**	**IS au taux de 34,43 %**
Résultat net d'ensemble	**53 163**	
Retraitements		
Résultat des sociétés mises en équivalence	(18 468)	
Impôt sur les sociétés	23 362	
Résultat des sociétés intégrées avant IS	**58 057**	**19 989**
Retraitements de consolidation (impôts différés, ajustements de juste valeur, reprises et dotations aux dépréciations, autres)		4 660
Déficits reportables		13 543
Différences de taux (Contribution Sociale sur les Bénéfices, plus-values à long terme, S.C.R., impôt américain)		(8 336)
Activités abandonnées ou cédées		
Différences permanentes		(1 509)
Différences temporelles et autres		(4 985)
Impôt sur les sociétés consolidées		**23 362**
Taux d'imposition réel		
Résultat net part du Groupe	43 128	
Résultat net part des minoritaires	10 035	
Impôt sur les sociétés	23 362	
Résultat total brut	**76 525**	
Taux d'imposition réel	***30,53%***	

Au cous de l'exercice 2007-2008, le taux d'imposition réel du Groupe était de 14,02%.

Note 26
Engagements donnée et reçus

Engagements donnés

Chiffres en k€	**30/09/2008**
Engagements de financement	**253 231**
Engagements en faveur d'établissements de crédit	-
Engagements en faveur de la clientèle	253 231
Engagements de garantie	**1 730 901**
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	1 645 334
Engagements d'ordre de la clientèle	85 567
Autres engagements donnés	**49 709**
Engagements de souscrire des titres	31 974
Autres engagements donnés	54 735

Engagements reçus

Chiffres en k€	**30/09/2008**
Engagements de financement	**4 977**
Engagements reçus d'établissements de crédit	4 977
Engagements reçus de la clientèle	-
Engagements de garantie	**263 431**
Engagements reçus d'établissements de crédit	93 303
Engagements reçus de la clientèle	170 128
Autres engagements reçus	**10 596**
Autres engagements reçus	10 596

Au cours de l'exercice 2007-2008, le Groupe a mis en place dans certaines entités un système de rémunérations différées. Les autres engagements donnés comprennent à ce titre 37 m€ d'engagements donnés aux salariés sur des rémunérations différées qui leur seront réglées sous réserve de leur présence effective dans le Groupe à chaque date anniversaire.

Note 27

Parties liées

Chiffres en k€	**2008** Entreprises mises en équivalence
Actif	
Prêts et avances sur les établissements de crédit	-
Prêts et avances sur la clientèle	409
Actifs divers	40 062
Total	**40 471**
Passif	
Dettes envers les établissements de crédit	-
Dettes envers la clientèle	-
Dettes représentées par un titre	-
Passifs divers	3 754
Total	**3 754**
Engagement de financement et de garantie	
Engagements de financement donnés	-
Engagements de garantie donnés	-
Engagements de financement reçus	-
Engagements de garantie reçus	-
Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées	
Intérêts reçus	282
Intérêts versés	(206)
Commissions reçues	-
Commissions versées	(8)
Autres produits	1 310
Total	**1 378**
Autres charges	(2 968)
Total	**(2 968)**

Note 28

Informations sectorielles

Répartition de l'activité par secteurs d'activité

Chiffres en k€	Banque de détails et definanceme nt	Gestion d'actifs	Banque privée et Fiducie	Capital-dévelop-pement	Éliminations inter-secteurs	Total
Revenus						
Produits provenant de clients externes	226 366	10 744	73 644	9 796	-	320 550
Produits inter-secteurs	15 530	-	1 892	(2 091)	(14 003)	1 328
Produit net bancaire	**241 896**	**10 744**	**75 536**	**7 705**	**(14 003)**	**321 878**
Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées	73 779	5 397	30 189	(2 464)	(14 014)	92 887
Charges non ventilées	-	-	-	-	-	(90 394)
Résultat d'exploitation						**2 493**
Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées	12 803	2 671	-	2 994	-	18 468
Charges non ventilées	223	-	-	55 341	-	55 564
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes nettes sur autres actifs	-	-	-	-	-	-
Impôts	-	-	-	-	-	(23 362)
Résultat après impôts						**53 163**
Autres informations sectorielles	-	-	-	-	-	
Actifs sectoriels	7 268 639	15 300	1 678 777	711 272	(284 037)	9 389 951
Titres mis en équivalence	125 419	15 331	29	16 544	-	157 323
TOTAL ACTIFS CONSOLIDES						**9 547 274**
Passifs sectoriels	6 758 353	21 057	1 152 958	380 006	(192 374)	8 120 000
TOTAL PASSIFS CONSOLIDES						**8 120 000**

Répartition de l'activité par secteurs géographiques

Chiffres en k€	France	Royaume-Uni et îles Anglo-Normandes	Suisse	Amérique du Nord	Asie et Australie	Autres pays d'Europe	Total
Produit net bancaire	7 876	156 287	74 097	54 462	17 144	12 012	321 878
Actifs sectoriels	635 668	6 726 510	1 659 816	179 663	78 306	267 310	9 547 274

Note 29
Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 septembre 2008 n'a pas connu de variations significatives par rapport à celui du 31 mars 2008.

Responsable du rapport financier semestriel

Sylvain Hefes, Président du Directoire

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 1er décembre 2008,

Sylvain Hefes, Président du Directoire