

Communiqué
(annule et remplace le communiqué du 15 février 2012)

Paris, le 13 mars 2012

Information financière du 3^{ème} trimestre 2011/2012

Contribution des activités au produit net bancaire du Groupe

Evolutions trimestrielles

Chiffres en k€		2011/2012	2010/2011
Conseil en ingénierie financière et banque de financement	1 ^{er} trimestre (avril-juin)	212 486	184 095
	2 ^{ème} trimestre (juillet-septembre)	163 535	219 907
	3 ^{ème} trimestre (octobre-décembre)	210 111	244 163
	Total	586 132	648 165
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre (avril-juin)	79 453	77 413
	2 ^{ème} trimestre (juillet-septembre)	72 135	73 877
	3 ^{ème} trimestre (octobre-décembre)	72 101	83 286
	Total	223 689	234 576
Capital investissement	1 ^{er} trimestre (avril-juin)	15 215	10 896
	2 ^{ème} trimestre (juillet-septembre)	47 916	14 154
	3 ^{ème} trimestre (octobre-décembre)	13 276	19 297
	Total	76 407	44 347
Total Groupe	1 ^{er} trimestre (avril-juin)	307 154	272 404
	2 ^{ème} trimestre (juillet-septembre)	283 586	307 938
	3 ^{ème} trimestre (octobre-décembre)	295 488	346 746
	Total	886 228	927 088

Le produit net bancaire (PNB) est présenté par secteur d'activité, conformément à l'organisation opérationnelle du groupe : le conseil en ingénierie financière et la banque de financement, la banque privée et gestion d'actifs et le capital investissement.

Le PNB des trois premiers trimestres de l'exercice 2010/2011, présenté à titre comparatif, prend en compte les revenus de Rothschild & Cie Banque à la suite de son intégration globale dans les comptes de Paris Orléans à partir du 1^{er} avril 2010. Par conséquent, les données des deux exercices sont basées sur des périmètres comparables.

Conseil en ingénierie financière et banque de financement

Les revenus sont en diminution, essentiellement en raison de la baisse des commissions sur l'activité de restructuration de dettes.

Les opérations de fusions et acquisitions ont légèrement repris au cours du premier semestre de l'année 2011. Le net ralentissement de ces opérations à partir de juillet 2011 a cependant impacté les revenus générés par cette activité.

Banque privée et gestion d'actif

Compte tenu de la cession partielle de Sélection R, intervenue le 31 mars 2011, la contribution de cette activité n'est plus incluse dans le PNB 2011/2012 (4,5m€ en 2010/2011).

A fin décembre 2011, les actifs sous gestion du Groupe s'élevaient à 32,3mds€ contre 31,3mds€ à fin septembre 2011, soit un accroissement de 3% sur le trimestre.

Capital investissement sur fonds propres

L'activité de Capital investissement a généré 13,3m€ de PNB sur le trimestre, liés notamment à des plus-values de cessions et d'autres produits.

Rappel de la composition des actifs sur fonds propres

<i>Chiffres en m€</i>	31/12/2011	30/09/2011	30/06/2011
LBO / Fonds propres	91,7	86,8	117,9
LBO / Mezzanine	57,5	64,9	66,0
Immobilier	22,2	23,0	24,8
Capital développement	34,1	33,0	50,1
Participations cotées	52,5	53,2	58,2
Fonds d'investissement	127,0	144,3	137,0
- dont Groupe	74,3	92,9	85,3
- dont hors Groupe	52,7	51,4	51,7
Autocontrôle	16,0	18,6	19,6
Divers	11,8	17,4	16,2
Total Actifs bruts	412,8	441,2	489,8
Endettement et autres passifs	(52,9)	(85,4)	(133,4)

Investissements

Au cours du 3^{ème} trimestre, Paris Orléans a décidé de co-investir pour 6m€ dans une société anglaise et a été appelé pour 7m€ par les fonds d'investissements du Groupe.

Depuis le début de l'exercice 2011/2012, Paris Orléans a pris des positions minoritaires pour 18m€, à la fois dans des sociétés matures sous LBO en Europe (12m€) et dans des participations dans des pays émergents pour le solde et a été appelé pour 25m€ par les fonds d'investissements (dont 21m€ pour les fonds du Groupe).

Cessions

Paris Orléans a cédé totalement ou partiellement plusieurs investissements au cours du trimestre pour un montant de 48m€.

Depuis le début de l'exercice 2011/2012, des remboursements et des cessions d'investissements, y compris au sein des fonds d'investissement, ont été réalisées pour un montant total de 159m€, ce qui explique la baisse des actifs bruts sur l'exercice.

Endettement et autres passifs

L'endettement net de Paris Orléans ainsi que de ses filiales dédiées au capital investissement poursuit sa réduction. Malgré le versement du dividende sur la période, l'endettement net de la trésorerie s'est réduit de 33m€ sur le 3^{ème} trimestre, notamment en raison des cessions significatives. Depuis le début de l'exercice, le désendettement s'est élevé à 75m€.

Perspectives

Activités bancaires

La crise financière continue d'affecter l'activité de Conseil en ingénierie financière et de banque de financement, peu de signes d'amélioration tangibles sont visibles pour le moment.

L'activité d'investissement de *Merchant banking* marque une pause compte tenu du faible nombre de dossiers disponibles sur le marché et du niveau élevé des prix. La levée du fonds *Five Arrows Secondary Opportunities III (FASO III)* se poursuit ; le fonds a d'ores et déjà atteint un montant total d'engagement supérieur à l'objectif initial de 200m€.

Capital investissement

Les perspectives d'investissement pour l'activité de Capital investissement sur fonds propres de Paris Orléans restent encourageantes, surtout en provenance des pays émergents. Des opportunités de cessions, génératrices de plus-values, restent possibles malgré le contexte de marché difficile.

A propos de Paris Orléans, holding de tête du groupe Rothschild

Paris Orléans est centré sur deux activités :

- les activités bancaires, qui regroupent le Conseil en ingénierie financière et la banque de financement d'une part et la Banque privée et la gestion d'actifs pour compte de tiers d'autre part ;
- les activités de Capital investissement sur fonds propres, qui privilégient une présence stable auprès de sociétés. Les investissements sont diversifiés tant par le secteur d'activité des participations que par les modes d'intervention utilisés (présence au capital, financement en dette mezzanine, ...).

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 65 031 174 €.

Paris Orléans est coté sur NYSE Euronext à Paris, Compartiment B

Code ISIN : FR0000031684

Code MNEMO : PAOR

Pour toute information, contacter :**Paris Orléans**

23 bis, avenue de Messine

75008 Paris

Internet : www.paris-orleans.com

Relations investisseurs :

investisseurs@paris-orleans.com

Tél. : 01 53 77 65 10

Fax : 01 45 63 85 28

Calendrier financier

- Début juillet 2012 : Résultats 2011/2012
- 14 août 2012 : Information financière du 1^{er} trimestre 2012/20113
- 27 septembre 2012 : Assemblée générale des actionnaires
- 30 novembre 2012 : Comptes semestriels au 30 septembre 2012