

 PARIS ORLÉANS

Rapport financier semestriel

Premier semestre de l'exercice 2011/2012

Table des matières

1. Rapport semestriel d'activité	3
1.1 Activité et faits marquants du semestre	3
1.2 Résultat des activités	4
2. Comptes consolidés semestriels résumés	5
Sommaire	5
3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	47
<i>I – Conclusion sur les comptes</i>	47
<i>II – Vérification spécifique</i>	47
4. Personnes responsables du rapport financier semestriel	48
4.1 Personnes responsables du rapport financier semestriel	48
4.2 Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel	48

1. Rapport semestriel d'activité

Le 29 novembre 2011, le Conseil de surveillance de Paris Orléans s'est réuni sous la présidence de M. Eric de Rothschild pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice ouvert le 1^{er} avril 2011, arrêtés par le Directoire.

1.1 Activité et faits marquants du semestre

Le produit net bancaire au 30 septembre 2011 s'établit à 590,7m€ contre 580,3m€ pour le premier semestre de l'année précédente retraités de l'intégration globale de Rothschild & Cie Banque.

Les revenus des activités de Conseil en ingénierie financière sont en légère diminution (-3,5%) :

- les activités de conseil en fusions et acquisitions ont ralenti dans l'ensemble des pays où le Groupe est présent, à l'exception des Etats-Unis, de l'Allemagne, de l'Australie et de certains pays émergents ;
- les activités de conseil en financement et restructuration de dettes et de conseil sur les marchés de capitaux sont, quant à elles, en légère progression par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Malgré un contexte très volatil des marchés financiers, les revenus des activités de Banque privée et de gestion d'actifs ne s'affichent qu'en léger retrait par rapport à ceux du premier semestre de l'exercice précédent, grâce à une collecte qui reste positive sur la période.

L'activité de Banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille. Toutefois, les dépréciations sur le portefeuille bancaire sont en augmentation en raison de la dégradation de certains crédits immobiliers.

L'activité de Capital investissement pour compte propre, exercée au niveau de Paris Orléans, a généré des plus-values de cessions de 49,1m€ pour 98,5m€ d'actifs cédés. A souligner l'opération sur la société SIACI Saint Honoré (Newstone Courtage) qui a généré à elle seule 33m€ de plus-values.

Le coût du risque est passé de 9,1m€ à 13,1m€ sur la période concernée.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 118,3m€, en augmentation par comparaison à celui du premier semestre de l'exercice précédent retraité qui s'élevait à 106,7m€.

Il est important de souligner que le résultat avant impôts de l'exercice 2010/2011 incluait 31,4m€ de produits non récurrents liés à la première consolidation par intégration globale de Rothschild & Cie Banque dans les comptes de Paris Orléans.

Le résultat net consolidé s'élève à 103,1m€ en ligne avec celui du premier semestre de l'exercice précédent après retraitements des produits non-récurrents. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe des six premiers mois s'élève à 42,4m€ contre 53,3m€ un an plus tôt.

1.2 Résultat des activités

1.2.1 Activités bancaires

Une politique financière prudente, visant à accroître les liquidités placée auprès des Banques centrales, à laquelle vient s'ajouter la réduction de l'exposition au marché du crédit que le Groupe a entreprise il y a 3 ans, ont entraîné une contraction de la marge d'intérêts sur le semestre.

Les commissions nettes, qui comprennent principalement les revenus de l'activité de Conseil en ingénierie financière et de Banque privée, sont en diminution de 4,6%.

Le PNB généré par l'activité bancaire ressort à 527,6m€ sur la période contre 557,9m€ l'exercice précédent sur la même période.

La dégradation de la conjoncture économique a pesé sur le portefeuille de crédit, notamment dans le secteur de l'immobilier. Les dépréciations s'élèvent à 7,0m€ sur les six premiers mois de l'exercice.

Le résultat net, après impôts, mais avant intérêts minoritaires, des métiers bancaires ressort à 60m€ sur le semestre. La contribution au résultat part du Groupe est non significative, compte tenu des taux de détention de ces filiales.

1.2.2 Activités de Capital investissement

Le fait marquant du semestre pour l'activité de Capital-investissement demeure la cession partielle par Paris Orléans de Siaci Saint Honoré (Newstone Courtage).

Les actionnaires de Siaci Saint-Honoré (Newstone Courtage) ont réalisé une opération de refinancement en vue d'assurer une liquidité pour certains des actionnaires-salariés. A l'issue de cette opération, Paris Orléans a réduit sa participation de 14,9% à 9,9% du capital et réalisé une plus-value de 32,9m€.

Les autres actifs cédés pour un montant de 38,8m€ ont généré 16,3m€ de plus-values, à comparer à 7,2m€ pour le premier semestre de l'exercice précédent.

La contribution au PNB des activités de Capital investissement s'élève à 63,1m€, contre 22,4m€ un an plus tôt.

Les dépréciations sont en diminution ; elles s'élèvent à 6m€ contre 21,3m€ pour le premier semestre 2010/2011.

Le résultat net consolidé provenant des activités de Capital investissement ressort à 42,7m€ sur le semestre dont 42,2m€ pour la part du Groupe.

1.2.3 Gestion des risques

La gestion des risques associés aux instruments financiers utilisés ou détenus par le Groupe fait l'objet de commentaires détaillés dans la partie IV de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés à laquelle il convient de se référer.

1.2.4 Transactions avec les parties liées

La note 28 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés rend compte des transactions avec les parties liées.

2. Comptes consolidés semestriels résumés

Sommaire

Bilan consolidé au 30 septembre 2011	6
Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2011	8
Etat du résultat global	9
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	10
Tableau des flux de trésorerie	11
Annexe	12
I. Faits caractéristiques du semestre	12
II. Base de préparation des états financiers	12
III. Règles et méthodes comptables	13
IV. Contrôle exclusif de RCB	13
V. Gestion des risques associés aux instruments financiers	16
VI. Notes sur le bilan	28
VII. Notes sur le compte de résultat	38

PARIS ORLEANS

Bilan consolidé au 30 septembre 2011

Actif

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2011	31/03/2011
Caisse et banques centrales		1 922 512	968 302
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	231 890	267 582
Instruments dérivés de couverture	2	16 766	16 630
Actifs financiers disponibles à la vente	3	1 188 858	1 675 939
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	2 259 039	2 696 000
Prêts et créances sur la clientèle	5	1 636 471	1 719 769
Actifs d'impôts courants		12 201	9 250
Actifs d'impôts différés	16	111 947	102 880
Comptes de régularisation et actifs divers	6	567 113	515 306
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Participations dans les entreprises mises en équivalence	7	69 328	65 648
Immeubles de placement		40	41
Immobilisations corporelles		334 111	287 567
Immobilisations incorporelles		194 190	187 230
Ecarts d'acquisition	8	103 588	103 574
TOTAL DES ACTIFS		8 648 054	8 615 718

Passif

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2011	31/03/2011
Banques centrales		1 403	5 683
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	81 538	93 750
Instruments dérivés de couverture	2	36 626	29 493
Dettes envers les établissements de crédit	9	364 991	494 724
Dettes envers la clientèle	10	5 326 574	4 769 187
Dettes représentées par un titre	11	173 583	524 561
Passifs d'impôts courants		10 754	22 245
Passifs d'impôts différés	16	56 962	61 492
Comptes de régularisation et passifs divers	12	621 381	763 791
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Provisions	13	183 605	138 754
Dettes subordonnées	14	29 053	27 507
Capitaux propres		1 761 584	1 684 531
Capitaux propres - part du Groupe		711 402	731 705
Capital		64 748	64 748
Primes liées au capital		503 084	503 084
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(42 899)	(16 145)
<i>Ecart d'évaluation sur actifs financiers disponibles à la vente</i>		12 900	43 048
<i>Réserves de couverture de flux de trésorerie</i>		(12 049)	(7 805)
<i>Réserves de conversion</i>		(43 750)	(51 388)
Réserves consolidées		144 113	77 581
Résultat de l'exercice - part du Groupe		42 356	102 437
Participations ne donnant pas le contrôle		1 050 182	952 826
TOTAL DES PASSIFS		8 648 054	8 615 718

PARIS ORLEANS

Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2011

<i>Chiffres en k€</i>	Notes	30/09/2011	30/09/2010 retraité (*)
+ Intérêts et produits assimilés	17	77 077	81 779
- Intérêts et charges assimilées	17	(49 949)	(51 165)
+ Commissions (Produits)	18	513 151	546 900
- Commissions (Charges)	18	(25 908)	(36 107)
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	19	11 434	16 803
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	20	59 114	16 676
+ Produits des autres activités	21	9 059	8 454
- Charges des autres activités	21	(3 238)	(2 998)
Produit net bancaire		590 740	580 342
- Charges générales d'exploitation	22	(447 429)	(453 126)
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		(11 907)	(11 379)
Résultat brut d'exploitation		131 404	115 837
- Coût du risque	23	(13 078)	(9 136)
Résultat d'exploitation		118 326	106 701
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		2 088	13 302
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	1 488	32 194
Résultat avant impôt		121 902	152 197
- Impôt sur les bénéfices	25	(18 768)	(16 811)
RESULTAT NET CONSOLIDE		103 134	135 386
Participations ne donnant pas le contrôle		60 778	82 088
Résultat net part du Groupe		42 356	53 298

Résultat par action

<i>Chiffres en €</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité (*)
Résultat net - part du Groupe par action	1,420	1,820
Résultat net - part du Groupe dilué par action	1,420	1,820
Résultat net des activités poursuivies par action	1,420	1,820
Résultat net dilué des activités poursuivies par action	1,420	1,820

(*) Informations financières consolidées retraitées présentées en application de l'IAS 8 à la suite de la prise de contrôle exclusif du groupe Rothschild & Cie Banque par Paris Orléans au cours de l'exercice 2010/2011.

Etat du Résultat global

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité (*)
Résultat net consolidé	103 134	135 386
Écarts de conversion	40 319	34 980
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(60 886)	(1 955)
<i>dont variation de valeur transférée au résultat</i>	(46 028)	(2 406)
Intérêts de la dette subordonnée		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(10 832)	(9 305)
Réévaluation des immobilisations	-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	(50 552)	(39 086)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence	1 570	1 451
Impôts	17 262	7 694
Autres	(268)	(1 162)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(63 387)	(7 383)
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	39 747	128 003
<i>dont part du Groupe</i>	1 254	43 111
<i>dont participation ne donnant pas le contrôle</i>	38 493	84 892

(*) Informations financières consolidées retraitées présentées en application de l'IAS 8 suite à la prise de contrôle exclusif du groupe Rothschild & Cie Banque par Paris Orléans au cours de l'exercice 2010/2011.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital et réserves liées				Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					Résultat net part du Groupe	Capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres consolidés
	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						
							Actifs disponibles à la vente	Instruments dérivés de couverture					
Capitaux propres au 31 mars 2010	63 890	496 822	(12 171)	48 498	(67 369)	-	(7 339)	(9 542)	25 655	538 444	865 613	1 404 058	
Affectation du résultat	-	-	-	25 655	-	-	-	-	(25 655)	-	-	-	
Capitaux propres au 1er avril 2010	63 890	496 822	(12 171)	74 153	(67 369)	-	(7 339)	(9 542)	-	538 444	865 613	1 404 058	
Augmentation de capital	858	6 262	-	-	-	-	-	-	-	7 120	-	7 120	
Elimination des titres auto-détenus	-	-	1 672	-	-	-	-	-	-	1 672	-	1 672	
Distribution 2011 au titre du résultat 2010	-	-	-	(10 206)	-	-	-	-	-	(10 206)	(202 842)	(213 048)	
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	858	6 262	1 672	(10 206)	-	-	-	-	-	(1 414)	(202 842)	(204 256)	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	-	-	-	46 911	1 895	-	48 806	17 579	66 385	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	-	-	-	(515)	-	-	(515)	4 202	3 687	
Variations des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	11 454	-	-	-	-	-	11 454	8 091	19 545	
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14 094)	(14 094)	
Résultat 2010/2011	-	-	-	-	-	-	-	-	102 437	102 437	166 837	269 274	
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	(2 846)	421	-	824	-	-	(1 601)	(10 881)	(12 482)	
Variation de périmètre	-	-	-	12 008	(140)	-	(73)	(25)	-	11 770	106 692	118 462	
Ecarts de conversion et autres variations	-	-	-	3 517	15 700	-	3 240	(133)	-	22 324	11 629	33 953	
Capitaux propres au 31 MARS 2011	64 748	503 084	(10 499)	88 080	(51 388)	-	43 048	(7 805)	102 437	731 705	952 826	1 684 532	
Affectation du résultat	-	-	-	102 437	-	-	-	-	(102 437)	-	-	-	
Capitaux propres au 1^{er} avril 2011	64 748	503 084	(10 499)	190 517	(51 388)	-	43 048	(7 805)	-	731 705	952 826	1 684 531	
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Elimination des titres auto-détenus	-	-	(224)	-	-	-	-	-	-	(224)	-	(224)	
Distribution au titre du résultat 2011	-	-	-	(12 644)	-	-	-	-	-	(12 644)	(17 745)	(30 389)	
Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires	-	-	(224)	(12 644)	-	-	-	-	-	(12 868)	(17 745)	(30 613)	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres	-	-	-	-	-	-	4 852	(5 302)	-	(450)	(17 578)	(18 028)	
Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat	-	-	-	-	-	-	(43 155)	(402)	-	(43 557)	(1 931)	(45 488)	
Variations des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière	-	-	-	(23 441)	-	-	-	-	-	(23 441)	(18 072)	(41 513)	
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7 307)	(7 307)	
Résultat 1 ^{er} semestre 2011-2012	-	-	-	-	-	-	-	-	42 356	42 356	60 778	103 134	
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	4 815	(2 100)	-	919	1 808	-	5 442	69 395	74 837	
Variation de périmètre	-	-	-	480	-	-	-	-	-	480	9	489	
Ecarts de conversion et autres variations	-	-	-	(4 890)	9 738	-	7 236	(348)	-	11 736	29 806	41 542	
CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2011	64 748	503 084	(10 723)	154 836	(43 750)	-	12 900	(12 049)	42 356	711 402	1 050 182	1 761 584	

Chiffres en k€

Tableau des flux de trésorerie

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité (*)
Résultat net consolidé	103 134	135 386
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	12 941	12 325
- Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	16 341	6 381
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(2 088)	(13 302)
+/- Perte nette/gain net des activités d'investissement	(51 653)	(37 068)
+/- (Produits)/charges des activités de financement	1 626	2 063
+/- Autres mouvements	(42)	(1 381)
Impôts non décaissés	5 800	(12 622)
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	86 059	91 782
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	265 764	(723 611)
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	631 047	410 634
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(62 896)	(2 920)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(159 791)	(313 361)
- Impôts versés	-	5 665
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	674 124	(623 593)
Total Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A)	760 183	(531 811)
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	535 585	19 467
+/- Flux liés aux immeubles de placement	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(46 147)	(42 260)
Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	489 438	(22 793)
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	(30 378)	(18 555)
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	(371 367)	(3 187)
Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(401 745)	(21 742)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (D)	-	(42)
AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A + B + C + D)	847 876	(576 388)
Entrée de périmètre	-	242 738
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 540 682	1 633 658
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	962 616	1 147 573
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	578 066	486 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	2 388 558	1 300 008
Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif)	1 921 107	716 425
Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	467 451	583 583
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	847 876	(576 388)

(*) Informations financières consolidées retraitées présentées en application de l'IAS 8 suite à la prise de contrôle exclusif du groupe Rothschild & Cie Banque par Paris Orléans au cours de l'exercice 2010/2011.

Annexe

I. Faits caractéristiques du semestre

Le produit net bancaire (« PNB ») au 30 septembre 2011 s'établit à 590,7m€ contre 580,3m€ pour le premier semestre de l'année précédente retraité (Cf. IV Contrôle exclusif de RCB), soit une progression de 10,4m€ (+1,8 %).

Les revenus des activités de Conseil en ingénierie financière sont en légère diminution (-3,5%) :

- les activités de conseil en fusions et acquisitions ont ralenti dans l'ensemble des pays où le Groupe est présent, à l'exception des États-Unis, de l'Allemagne, de l'Australie et de certains pays émergents ;
- les activités de conseil en financement et restructuration de dettes et de conseil sur les marchés de capitaux sont, quant à elles, en légère progression par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Malgré un contexte très volatil des marchés financiers, les revenus des activités de Banque privée et de gestion d'actifs ne s'affichent qu'en léger retrait par rapport à ceux du premier semestre de l'exercice précédent, grâce à une collecte qui reste positive sur la période.

L'activité de Banque de financement, au Royaume-Uni, a poursuivi la réduction de son portefeuille. Toutefois, les dépréciations sur le portefeuille bancaire sont en augmentation en raison de la dégradation de certains crédits immobiliers.

L'activité de Capital investissement pour compte propre, exercée au niveau de Paris Orléans, a généré des plus-values de cessions de 49,1m€ pour 98,5m€ d'actifs cédés. Il convient de souligner que l'opération sur la société SIACI Saint Honoré (Newstone Courtage) a généré, à elle seule, 33m€ de plus-values.

Le coût du risque est passé de 9,1m€ à 13,1m€ sur la période concernée.

Il ressort des éléments ci-dessus un résultat d'exploitation de 118,3m€, en augmentation par comparaison à celui du premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevait à 106,7m€.

Il est important de souligner que le résultat avant impôts de l'exercice 2010/2011 incluait 31,4m€ de produits non récurrents liés à la première consolidation de Rothschild & Cie Banque par intégration globale dans les comptes de Paris Orléans.

Le résultat net consolidé du premier semestre s'élève à 103,1m€, en ligne avec celui du premier semestre de l'exercice précédent après retraitement des produits non-récurrents. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net part du groupe des six premiers mois ressort à 42,4m€ contre 53,3m€ un an plus tôt.

Aucun évènement significatif postérieur au 30 septembre 2011 n'est intervenu.

II. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2011/2012 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 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011 et sont préparés, sauf indication contraire, en milliers d'euros (k€).

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 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 22 novembre 2011.

La société mère du Groupe est Paris Orléans S.A., société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance dont le siège social est sis au 30 septembre 2011 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

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 2011, hormis celle relative à l'information sectorielle. Elles sont complétées par les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

L'Union européenne a adopté par le règlement n° 243/2010 les "améliorations aux normes IFRS" que l'International Accounting Standards Board (IASB) préconisait dans le cadre de son processus annuel d'amélioration visant à simplifier et à clarifier les normes comptables internationales. Dans ce cadre, la répartition des actifs par secteurs d'activité et par secteurs géographiques ne faisant pas partie des informations remontées régulièrement à la Direction générale, l'information sectorielle publiée ne concerne désormais que les éléments relatifs au compte de résultat.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne ou l'IASB lorsque l'application en 2011/2012 n'est qu'optionnelle.

Pour préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, la Direction a été conduite 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.

De par leur nature, ces évaluations comportent des risques et des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Dans un contexte de crise des marchés, où les dépréciations des actifs financiers constituent un des faits marquants de la période, la Direction s'est attachée à prendre en compte la situation financière de la contrepartie, ses perspectives, et des valorisations multicritères qui prennent en compte, lorsqu'elles sont disponibles, des paramètres observables afin de déterminer l'existence de signes objectifs de dépréciation.

Les principales incidences des estimations et hypothèses apparaissent au niveau des écarts d'acquisition, des actifs financiers disponibles à la vente, des prêts et créances et du coût du risque.

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.

IV. Contrôle exclusif de RCB

L'évolution de la gouvernance du groupe Paris Orléans a amené la Direction à considérer que depuis l'ouverture de l'exercice 2010/2011, Paris Orléans est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de RCB.

Cette situation, née au cours de l'exercice précédent, résulte de l'entrée au sein des instances dirigeantes de Paris Orléans, d'associés-gérants de RCB qui disposent des pouvoirs exécutifs les plus opérationnels pour orienter la stratégie de RCB et permettre à Paris Orléans de jouer pleinement son rôle de société tête de Groupe. Dès lors, sans changement du taux de détention dans le capital, Paris Orléans ne peut plus être considérée comme ayant seulement une influence notable, mais comme ayant un contrôle exclusif de fait sur RCB.

Le changement de méthode de consolidation que cette situation a entraîné, a été effectué au 1^{er} avril 2010, date d'ouverture de l'exercice précédent. Du fait du délai nécessaire à la mise en place de la collecte des données et de l'obtention de l'accord des autorités de tutelles, les comptes semestriels publiés au 30 septembre 2010 ne tenaient pas compte de ce changement et RCB était consolidé par la méthode de la mise en équivalence. En revanche, les comptes publiés au 31 mars 2011 ont présenté toutes les conséquences qu'emportait pour le Groupe, le changement de la méthode de consolidation de RCB.

La prise de contrôle exclusif de RCB par Paris Orléans a également entraîné le passage de NMR Europe et Rothschild Europe SNC, filiales détenues conjointement ("joint-ventures") par NM Rothschild & Sons Ltd et Rothschild & Cie, de la mise en équivalence à l'intégration globale.

Afin d'assurer la comparabilité des données du premier semestre 2011/2012 avec celles du premier semestre 2010/2011, le tableau comparatif ci-dessous présente :

- un compte de résultat non retraité qui correspond à l'information publiée lors du premier semestre de l'exercice précédent, dans lequel RCB et les Joint-ventures ne contribuent qu'à la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence,

- un compte de résultat retraité dans lequel ParisOrléans a consolidé les comptes de RCB du 1^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010 par la méthode de la mise en équivalence, puis par intégration globale du 1^{er} avril 2010 au 30 septembre 2010. La contribution de RCB au compte de résultat retraité 2010/2011 de Paris Orléans couvre donc une période de 9 mois.

Comparatif Compte de résultat au 30 septembre 2010

<i>Chiffres en k€</i>	2010/2011 non retraité RCB en mise en équivalence	2010/2011 retraité RCB en intégration globale
+ Intérêts et produits assimilés	80 132	81 779
- Intérêts et charges assimilés	(50 258)	(51 165)
Marge d'intérêts	29 874	30 614
+ Commissions (Produits)	364 726	546 900
- Commissions (Charges)	(4 176)	(36 107)
Marge de commissions	360 550	510 793
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	13 614	16 803
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	14 629	16 676
+ Produits des autres activités	7 518	8 454
- Charges des autres activités	(2 889)	(2 998)
Produit net bancaire	423 296	580 342
- Charges générales d'exploitation	(347 854)	(453 126)
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(8 111)	(11 379)
Résultat brut d'exploitation	67 331	115 837
- Coût du risque	(9 134)	(9 136)
Résultat d'exploitation	58 197	106 701
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	3 730	13 302
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	(5)	32 194
- Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-
Résultat avant impôt	61 922	152 197
- Impôt sur les bénéfices	(12 968)	(16 811)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
RESULTAT NET CONSOLIDE	48 954	135 386
Participations ne donnant pas le contrôle	29 383	82 088
Résultat net part du Groupe	19 571	53 298

Marge de commissions

Les commissions nettes générées par l'intégration globale de RCB et des joint-ventures s'élèvent respectivement à 145,5m€ et 4,4m€. Ces produits supplémentaires s'entendent après élimination des opérations inter-compagnies suivantes :

- 2m€ de produits de commission sur prestations de conseil et de services de RCB avec le groupe RCH
- 2,3m€ de charges de commission sur prestations de conseil et de services de RCB avec le groupe RCH

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

La variation de 3,2m€ provient essentiellement des produits de change générés par RCB sur ses opérations avec la clientèle.

Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

L'augmentation de 2m€ s'explique principalement par un retraitement de consolidation visant à annuler une dépréciation intra-groupe dotée chez Rothschild Bank AG.

Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence

La variation s'explique par l'annulation du résultat négatif des joint-ventures, ainsi que par la prise en compte du résultat relatif à la mise en équivalence de RCB de janvier à mars 2010, avant le passage en intégration globale. Ce résultat de 9 981k€ était calculé sur la base d'une détention de 44,25% de RCH; sa répartition était de 983k€ en part du Groupe et 8 998k€ pour les Participations ne donnant pas le contrôle.

Charges générales d'exploitation

L'augmentation de 105,3m€ se décompose en 62,6m€ au titre des charges de personnel et 42,7m€ pour les autres charges administratives.

Gains ou pertes nets sur autres actifs

Ce poste comprend 32,2m€ de réévaluation de la quote-part d'intérêts détenue par le Groupe dans RCB avant le regroupement, correspondant aux titres précédemment mis en équivalence.

Participations ne donnant pas le contrôle

L'intégration globale de RCB se traduit comptablement par la mise en évidence d'intérêts minoritaires par application du taux de détention de RCB par RCH, auxquels s'ajoutent les intérêts minoritaires générés au niveau de RCH elle-même.

V. 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 :

A. Gouvernance

Afin de faciliter la gestion des risques du groupe Paris Orléans et de ses principales filiales, les dirigeants s'appuient sur des fonctions et des responsabilités exercées par l'intermédiaire de différents comités, dont certains sont au niveau du Groupe, d'autres au niveau des filiales opérationnelles.

Comités Groupe :

- Comité d'audit Groupe (participation des membres du Comité d'audit de Paris Orléans dans les Comités d'audit des sous-groupes)
- Comité des risques Groupe (« *Group Risk Committee* »)
- Comité conformité Groupe (« *Group Compliance Committee* »)

La composition de ces divers comités est revue régulièrement.

La gestion des risques est coordonnée directement au niveau de Paris Orléans, aidé par les filières risques des filiales les plus importantes.

Ces comités s'assurent de la conformité du Groupe avec l'ensemble des lois et règlements applicables aux activités.

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.

Les risques du Groupe 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 généré par les activités bancaires, notamment celles liées au financement de crédit. La liquidité se mesure en classant les actifs et passifs en fonction de leur date d'échéance, et en comparant pour chaque période le solde net.

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 voûte de la gestion du risque opérationnel est le maintien d'un système de contrôle interne fort.

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 aux comités d'audit des sociétés concernées et au Comité d'audit conjoint RCH / PO.

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. Il 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 de la partie VI.

Les principaux risques naissant des activités du Groupe dans lesquelles des instruments financiers sont utilisés sont les suivants :

- risque de crédit ;
- risque de marché ;
- risque de liquidité.

B. 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 la gestion de portefeuilles de transaction et d'opérations sur le portefeuille titres.

Les limites relatives au risque de crédit sont données, soit par le Directoire de Paris Orléans pour les activités de capital investissement, soit par le *Group Management Committee* de RCH ou le Comité de crédit de NM Rothschild & Sons Limited ("NMR"), filiale bancaire la plus importante du Groupe et dans une moindre mesure par les Comités de crédit de la filiale en Suisse ("RBZ") et de la filiale française ("RCB"). 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 Directoire de Paris Orléans, les Comités de crédit de NMR, de RBZ et de RCB revoient l'exposition sur les prêts et titres de dettes selon un rythme trimestriel et ont adopté la classification suivante :

Catégorie 1	Les expositions pour lesquelles le paiement du principal et des intérêts n'est pas remis en question et qui ne font pas partie des catégories 2 à 5.
Catégorie 2	Les expositions pour lesquelles le paiement du principal et des intérêts n'est pas remis en question mais qui 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 réglementaires 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.
dont actifs financiers en souffrance mais non dépréciés	<i>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.</i>
Catégorie 4	Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur une partie du prêt (sauf si la valeur de la sûreté est supérieure au montant de la créance). 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 autres entités du Groupe ventilent leur exposition au risque de contrepartie en utilisant ces catégories dans leurs rapports pour le compte du Groupe.

Les actifs financiers disponibles à la vente – titres à revenus fixes incluent la valorisation des dérivés incorporés à des CDOs (*Collateralised Debt Obligations*) qui sont comptabilisés comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat. A titre indicatif, la valorisation de ces instruments au 30 septembre 2011 était de 8,9m€.

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011 des actifs financiers comportant un risque de crédit significatif, hors prise en compte des contre-garanties reçues.

<i>Chiffres en k€</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3 ⁽¹⁾	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	30/09/2011
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	161 679	-	2 700	-	-	-	164 379
Instruments dérivés de couverture	16 766	-	-	-	-	-	16 766
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 259 039	-	-	-	-	-	2 259 039
Prêts et créances sur la clientèle	1 174 435	168 662	245 059	134 486	9 356	(95 527)	1 636 471
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes	679 642	6 370	23 039	112 579	12 110	(97 203)	736 537
Autres actifs financiers	290 970	-	11 396	1 709	9 464	(9 957)	303 582
Sous-total actifs	4 582 531	175 032	282 194	248 774	30 930	(202 687)	5 116 774
Engagements et garanties	212 898	43 304	13 255	873	-	-	270 330
TOTAL	4 795 429	218 336	295 449	249 647	30 930	(202 687)	5 387 104

(1) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 52 340k€ au 30 septembre 2011. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.

<i>Chiffres en k€</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3 ⁽²⁾	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	31/03/2011
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	123 318	-	2 700	-	-	-	126 018
Instruments dérivés de couverture	16 630	-	-	-	-	-	16 630
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 696 000	-	-	-	-	-	2 696 000
Prêts et créances sur la clientèle	1 365 949	137 552	188 257	126 515	16 164	(114 668)	1 719 769
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes	1 103 267	3 476	22 413	124 639	23 270	(104 235)	1 172 830
Autres actifs financiers	295 429	617	8 773	5 123	9 129	(10 807)	308 264
Sous-total actifs	5 600 593	141 645	222 143	256 277	48 563	(229 710)	6 039 511
Engagements et garanties	234 156	44 809	16 310	574	-	-	295 849
TOTAL	5 834 749	186 454	238 453	256 851	48 563	(229 710)	6 335 360

(2) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 59 350k€ au 31 mars 2011. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.

1. Actifs en souffrance mais non dépréciés

Le tableau suivant détaille les actifs en souffrance mais non dépréciés en fonction de leur date d'exigibilité:

Chiffres en k€	30/09/2011					31/03/2011				
	En souffrance mais non dépréciés					En souffrance mais non dépréciés				
	Moins de 90 jours	De 90 à 180 jours	De 180 jours à 1 an	Plus d'un an	TOTAL	Moins de 90 jours	De 90 à 180 jours	De 180 jours à 1 an	Plus d'un an	TOTAL
Prêts et créances sur les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	14 458	1 397	2 992	22 097	40 944	15 856	585	4 444	29 691	50 576
Autres actifs financiers	-	3 267	5 477	2 652	11 396	-	5 564	1 300	1 910	8 774
TOTAL	14 458	4 664	8 469	24 749	52 340	15 856	6 149	5 744	31 601	59 350

2. Sûretés

Le Groupe détient des sûretés en garantie des prêts et avances consentis et des titres de dettes détenus. Les évaluations à la juste valeur de ces garanties sont faites au moment de l'emprunt et sont revues lorsque le prêt fait l'objet d'un test de dépréciation individuel.

Les sûretés peuvent prendre des formes différentes.

Les crédits immobiliers sont garantis par une hypothèque sur le bien immobilier (82% des prêts immobiliers possèdent une hypothèque de premier rang au 30 septembre 2011, 79% au 31 mars 2011) et peuvent se voir également allouer d'autres sûretés ou garanties. Toutes les créances immobilières sont évaluées à l'origine et sont susceptibles d'être réévaluées périodiquement durant la vie du prêt.

Les expositions nées des LBO sont garanties par des sûretés réelles et personnelles sur l'emprunteur. La valeur de ces sûretés varie dans le temps et dépend du type d'actif donné en garantie, de la juridiction de l'emprunteur et de la faculté pour l'emprunteur de disposer de la société comme de ses biens propres.

Les créances dans le secteur des ressources naturelles sont quasiment toutes garanties. Les sûretés peuvent prendre la forme de titres de créances convertibles, d'hypothèques ou de garanties sur les flux de trésorerie générés sur le financement de matière premières.

L'exposition sur le financement de biens d'équipement est garantie par des actifs qui peuvent être des créances clients, des immobilisations corporelles, des stocks ou des biens immobiliers.

Le tableau suivant donne une estimation de la juste valeur des sûretés détenues par le Groupe en garantie des prêts à la clientèle dépréciés individuellement ou en souffrance mais non dépréciés.

Chiffres en k€	30/09/2011		31/03/2011	
	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciations individuelles	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciations individuelles
Sûretés réelles	25 246	71 233	35 633	44 840
Sûretés financières	16 716	19 259	15 813	19 382
TOTAL	41 962	90 492	51 446	64 222
Juste valeur des prêts à la clientèle	40 944	93 441	50 576	71 633

3. Analyse du risque de crédit

Le Groupe suit son exposition au risque de crédit par zone géographique et par secteur d'activité. Les tableaux suivants présentent une ventilation de l'exposition au risque de crédit au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011.

a) Risque de crédit par zone géographique

La zone géographique se rapportant aux prêts et créances est celle de l'emprunteur. La zone géographique des titres de dette est celle de l'émetteur du titre.

<i>Chiffres en k€</i>	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	France	Reste Europe	Suisse	Amérique	Australie et Asie	Autre	30/09/2011
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	16 615	24 264	37 328	86 172	-	-	-	164 379
Instruments dérivés de couverture	14 729	1 380	657	-	-	-	-	16 766
Prêts et créances sur les établissements de crédit	470 883	848 131	458 444	184 648	219 767	42 910	34 256	2 259 039
Prêts et créances sur la clientèle	946 987	102 997	337 455	41 203	165 302	39 195	3 332	1 636 471
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	284 882	169 916	211 711	38 854	26 750	4 424	-	736 537
Autres actifs financiers	47 247	149 033	43 404	16 336	25 929	16 257	5 376	303 582
Sous-total actifs	1 781 343	1 295 721	1 088 999	367 213	437 748	102 786	42 964	5 116 774
Engagements et garanties	16 280	74 655	50 212	14 988	21 311	7 282	85 602	270 330
TOTAL	1 797 623	1 370 376	1 139 211	382 201	459 059	110 068	128 566	5 387 104

<i>Chiffres en k€</i>	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	France	Reste Europe	Suisse	Amérique	Australie et Asie	Autre	31/03/2011
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus)	40 473	16 171	1 742	39 478	28 154	-	-	126 018
Instruments dérivés de couverture	10 422	1 270	4 938	-	-	-	-	16 630
Prêts et créances sur les établissements de crédit	422 720	763 152	836 404	337 256	264 438	59 822	12 208	2 696 000
Prêts et créances sur la clientèle	924 176	132 764	372 799	33 952	212 709	38 673	4 696	1 719 769
Actifs financiers disponibles à la vente Titres à revenus fixes	418 784	163 364	221 793	297 357	54 969	8 036	8 527	1 172 830
Autres actifs financiers	65 412	120 840	46 485	16 465	32 656	16 035	10 371	308 264
Sous-total actifs	1 881 987	1 197 561	1 484 161	724 508	592 926	122 566	35 800	6 039 511
Engagements et garanties	16 585	83 247	103 301	5 654	1 889	4 849	80 324	295 849
TOTAL	1 898 572	1 280 808	1 587 462	730 162	594 815	127 415	116 124	6 335 360

b) Risque de crédit par secteur d'activité

L'analyse des secteurs d'activité est basée sur la classification *Global Industry Classification Standards* (GICS).

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Financier	2 731 398	2 968 887
Gouvernement	609 383	1 245 886
Immobilier	614 864	614 060
Personnes privées	551 661	511 605
Industrie	197 746	227 949
Produits manufacturés	175 345	178 430
Matériaux	98 263	123 539
Télécommunications	71 076	97 911
Produits de base	58 986	56 007
Services	56 324	62 889
Energie	6 327	23 100
Santé	23 410	22 975
Divers	192 321	202 122
TOTAL	5 387 104	6 335 360

La ligne "Gouvernement" est principalement composée d'émissions obligataires souscrites auprès des gouvernements britannique, suisse et français.

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

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Secteur financier		
Créances interbancaires à court terme	2 019 651	2 071 961
Titres de créances négociables - Portefeuille de placement	155 509	357 732
Liquidités/prêts adossés à des investissements	158 230	152 420
Créances envers des sociétés financières	10 575	25 970
Autres titres négociables	-	-
Divers	387 433	360 804
TOTAL SECTEUR FINANCIER	2 731 398	2 968 887

Les créances interbancaires à court terme et les titres de créance négociables sont détenus à des fins de gestion de trésorerie.

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Secteur immobilier		
Prêts seniors	479 358	479 232
Mezzanine	115 115	117 422
Autres	20 391	17 406
TOTAL SECTEUR IMMOBILIER	614 864	614 060

Les risques relatifs à l'immobilier sont couverts par des flux générés par des locataires, diversifiés selon leur secteur d'activité d'origine. Ces risques sont ventilés sur les principaux types de biens immobiliers et concernent en grande majorité des actifs situés au Royaume-Uni.

C. Risques de marché

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

Durant l'exercice, l'exposition au risque de marché est restée faible en proportion des fonds propres car les activités de *trading* sont ciblées sur la gestion pour compte de tiers plutôt que sur la prise de positions pour compte propre.

Des limites d'exposition au risque de marché chez NMR, filiale bancaire la plus importante du Groupe, ont été instaurées par le Comité ALCO (Assets and Liabilities). Le contrôle des limites sur le risque de marché et la détermination des profits sont exercés de manière quotidienne et en dehors des salles de marché. Les limites sur les risques sont complétées par d'autres mesures et d'autres contrôles ; ceux-ci incluent des scénarii de « stress testing » qui évaluent les pertes qui seraient encourues en cas de forte volatilité et en l'absence de liquidité des marchés.

Le risque de marché associé aux opérations de trésorerie, aux financements par effet de levier, aux activités de prêts et investissements dans des participations financières sont présentés ci-dessous avec une description sur le risk management et sur les niveaux des risques.

1. Trésorerie

Le risque de marché associé aux opérations de trésorerie découle des positions de taux d'intérêt et de change. Les contrats de change et de taux d'intérêt sont utilisés à des fins soit spéculatives, soit de couverture. Le risque est évalué 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'intérêt 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 volatils en utilisant le standard de 99% de probabilité sur une période de 10 jours pour tous les risques, sauf pour les positions de change pour lesquelles est utilisé un pourcentage de probabilité de 99% sur une période d'une journée. Les chiffres ci-dessous concernant le risque de marché sont calculés à partir de données hebdomadaires et sont fournis par NMR et RBI qui sont les seules entités à utiliser la méthodologie de la Value at Risk dans leur reporting.

NMR Value at risk

Chiffres en k€	Sur les 12 derniers mois jusqu'au 30 septembre 2011			Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31 mars 2011		
	Moyenne	Bas	Haut	Moyenne	Bas	Haut
Risque de taux d'intérêt	770	379	2 369	580	310	1 099
Risque de change	20	1	99	20	2	89
VALUE AT RISK TOTALE	790	380	2 468	600	312	1 188

RBI Value at risk

Chiffres en k€	Sur les 12 derniers mois jusqu'au 30 septembre 2011			Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31 mars 2011		
	Moyenne	Bas	Haut	Moyenne	Bas	Haut
Risque de taux d'intérêt	164	108	223	191	43	717
Risque de change	-	-	-	-	-	-
VALUE AT RISK TOTALE	164	108	223	191	43	717

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 dans les calculs de *Value at risk* que les hypothèses de taux d'intérêt et de volatilité sont fragiles. C'est pour cela qu'un fort taux de probabilité est utilisé sur une longue période.

2. Instruments de capitaux propres

Le Groupe est exposé à ce risque par la détention d'investissements en actions 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 2,0m€ (0,7m€ au 31 mars 2011) et une diminution des capitaux propres de 24,5m€ (23,5m€ au 31 mars 2011).

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

Le tableau suivant détaille le risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres du Groupe par zone géographique :

<i>Chiffres en k€</i>	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	France	Reste Europe	Suisse	Amérique	Australie et Asie	Autres	30/09/2011
Instruments de capitaux propres	11 061	222 334	31 100	154 878	40 574	25 172	19 334	504 453
Options et autres dérivés sur actions	-	6 480	-	-	-	-	-	6 480

<i>Chiffres en k€</i>	Royaume Uni et Iles Anglo- normandes	France	Reste Europe	Suisse	Amérique	Australie et Asie	Autres	31/03/2011
Instruments de capitaux propres	12 886	310 999	43 318	165 459	34 351	35 882	21 277	624 172
Options et autres dérivés sur actions	-	6 480	-	-	-	-	-	6 480

3. Risque de taux d'intérêt

Le tableau suivant donne l'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt. Il montre, pour chaque devise, l'impact sur la juste valeur des actifs et passifs portant intérêts et des dérivés de taux d'intérêt, d'une variation des taux d'intérêt de plus ou moins 100 points de base. Ce tableau inclut tous les risques de taux d'intérêt ayant pour origine les instruments financiers y compris pour les activités bancaires et de trésorerie du Groupe. Le Groupe a émis également 125m£, 200m\$ et 150m€ de dettes subordonnées à durée indéterminée pour lesquelles il n'existe aucune obligation de remboursement ou de paiement d'intérêts. Ces dettes sont considérées comme des capitaux propres et sont comprises dans les participations ne donnant pas le contrôle dans les comptes du Groupe et à ce titre n'ont pas été incluses dans le tableau ci-dessous.

Chiffres en k€	30/09/2011		31/03/2011	
	+100 bps	-100 bps	+100 bps	-100 bps
USD	752	(758)	286	(290)
EUR	(685)	701	1 500	(1 498)
GBP	(280)	232	(3 635)	3 683
CHF	(864)	892	(1 848)	1 902
Autres	30	(30)	(5)	6
TOTAL	(1 047)	1 037	(3 702)	3 803

Au 30 septembre 2011, dans le cadre de l'activité de capital investissement en France, Paris Orléans et ses filiales ont contracté des emprunts à vue et à terme, dont 128,4m€ sont à taux variable et 22,8m€ à taux fixe et détiennent des titres à revenus fixes dont 115,6m€ à taux variable et 33,8m€ sont à taux fixe.

D. Risque 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.

Les quatre principales entités bancaires du Groupe doivent chacune maintenir un niveau de liquidité satisfaisant au regard de leurs politiques internes en la matière et des régimes prévus par leurs autorités nationales de tutelle respectives. Leurs politiques à ce sujet ont également été examinées et approuvées par le Group Assets and Liabilities Committee, chargé d'étudier régulièrement les informations qui lui sont communiquées sur leur liquidité.

La liquidité est contrôlée quotidiennement et de manière indépendante par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour. Les entités bancaires sont également soumises aux règles fixées en la matière par les autorités de tutelle dont elles dépendent.

Dans les entités bancaires du Groupe, la liquidité est mesurée sur une base ajustée du comportement et en fonction de scénarios de tensions. Le comportement des actifs et des engagements peut, dans certains scénarios, se révéler moins favorable que ce que prévoit la maturité contractuelle (par exemple, il est possible que des prêts à la clientèle ne soient pas remboursés aux échéances contractuelles).

La liquidité de chacune des quatre principales filiales bancaires est gérée de façon séparée. Les modalités de gestion sont résumées ci-dessous.

1. N M Rothschild and Sons Limited ("NMR")

Depuis octobre 2010, NMR a adapté sa politique de surveillance du risque de liquidité afin de se conformer à la nouvelle réglementation en matière de liquidité émise par la FSA, autorité de tutelle anglaise.

Dorénavant, le risque de liquidité de NMR est mesuré à travers un ratio de couverture de la liquidité minimal ("LCR", Liquidity Coverage Ratio). Le ratio de couverture de la liquidité mesure les actifs liquides disponibles dans des conditions de crise de liquidité aigüe rapportés aux flux de trésorerie nets. Seuls les actifs de très haute qualité sont éligibles au stock d'actifs liquides pour le calcul de ce ratio de liquidité.

La politique de NMR impose désormais de maintenir le LCR à un niveau supérieur à 100% sur un horizon d'un mois. Au 30 septembre 2011, ce ratio s'établissait à 185% (31 mars 2011 : 374%).

2. Rothschild Bank International Limited ("RBI")

La *Guernsey Financial Services Commission* (GFSC) a instauré une nouvelle réglementation en matière de liquidité. Les nouvelles dispositions, entrées en vigueur au 31 décembre 2010, fixent des limites de flux de trésorerie cumulés négatifs sur un horizon d'un mois après ajustements comportementaux standards (qui ne sont pas spécifiques aux institutions).

Au 30 septembre 2011, le ratio réglementaire de RBI, exprimé en pourcentage des dépôts totaux et établi sur un horizon de 8 jours à 1 mois, était de 15,0% (31 mars 2011 : 18,3%). Ce nouveau ratio de liquidité est nettement supérieur à la limite de -5% fixée par la GFSC.

3. Rothschild Bank Zurich ("RBZ")

La politique de gestion de la liquidité a été approuvée en octobre 2009. Elle tient compte d'un ajustement comportemental des déposants, permettant le retrait de près d'un tiers des dépôts confiés par les déposants sur une période de 30 jours. Bien que le dispositif réglementaire admette des décalages significatifs dans un intervalle de 30 jours, RBZ a adopté une approche prudente en matière de liquidité.

Les limites fixées en interne imposent que soit affichée une liquidité cumulée positive sur tous les horizons (après ajustement comportemental). Cet ajustement comportemental s'accompagne de l'obligation pour RBZ de placer en liquidités et en actifs réalisables dans les 48 heures 20 % des dépôts à vue des clients.

Au 30 septembre 2011, les actifs liquides représentaient 469% des passifs exigibles tels que mesurés à des fins réglementaires (31 mars 2011 : 435%), la limite réglementaire étant de 100%.

4. Rothschild & Cie Banque ("RCB")

Les liquidités de Rothschild & Cie Banque qui se composent des comptes de clients et d'OPCVM, ainsi que du résultat en formation de la banque, sont placées au jour le jour sur le marché monétaire.

Ces placements se font auprès de contreparties autorisées par le Comité de Trésorerie et d'Intermédiaires qui se réunit mensuellement.

Maturité contractuelle

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles pour l'ensemble des actifs et passifs financiers consolidés du Groupe.

Chiffres en k€	A vue - < 1 mois	> 1 mois - < 3 mois	> 3 mois - < 1 an	> 1 an - < 2 ans	> 2 ans - < 5 ans	> 5 ans	A durée indéfinie	30/09/2011
Caisses, Banques centrales	1 715 785	206 727	-	-	-	-	-	1 922 512
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	71 013	42 969	8 814	506	1 049	44 407	63 132	231 890
Instruments dérivés de couverture	21	-	1 863	6 638	8 244	-	-	16 766
Actifs financiers disponibles à la vente	77 489	12 492	289 717	25 273	110 164	236 969	436 754	1 188 858
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 039 359	172 908	35 269	7 151	4 352	-	-	2 259 039
Prêts et créances sur la clientèle	326 255	222 406	375 183	260 371	389 109	63 147	-	1 636 471
Autres actifs financiers	60 694	206 623	20 779	(93)	8 502	95	6 982	303 582
TOTAL ACTIFS	4 290 616	864 125	731 625	299 846	521 420	344 618	506 868	7 559 118
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	19 176	34 069	10 794	8 011	8 200	1 261	27	81 538
Instruments dérivés de couverture	1 564	-	5 453	4 057	25 552	-	-	36 626
Dettes envers les établissements de crédit et banques centrales	74 567	5 862	43 848	-	242 116	-	1	366 394
Dettes envers la clientèle	4 004 793	162 486	240 106	324 084	585 169	9 936	-	5 326 574
Dettes représentées par un titre	78	337	173 168	-	-	-	-	173 583
Dettes subordonnées	-	-	-	-	29 053	-	-	29 053
Autres passifs financiers	119 766	18 568	4 522	-	4 237	2 118	15 145	164 356
TOTAL PASSIFS	4 219 944	221 322	477 891	336 152	894 327	13 315	15 173	6 178 124

E. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un actif ou d'un passif est le montant pour lequel cet actif pourrait être échangé, ou un passif pourrait être remboursé, dans le cadre d'une opération entre deux parties consentantes et disposant de toutes les informations requises, réalisée en respectant le principe de libre concurrence. La juste valeur d'un instrument financier est calculée de préférence à partir des cours et des taux cotés sur les marchés actifs (tels que les marchés organisés) sur lesquels cet instrument est négocié. Certains actifs et passifs financiers du Groupe ne se prêtent cependant pas forcément à cette approche. Leur juste valeur est alors estimée en utilisant la valeur actualisée ou toute autre technique d'évaluation, et des données reflétant les conditions de marché prévalant à la date de clôture de l'exercice. Certains actifs/passifs peuvent également être évalués en utilisant des cotations provenant de diverses sources. Lorsque le marché concerné est peu liquide, ces cotations peuvent différer des cours auxquels certaines transactions ont été réalisées.

Les techniques d'évaluation sont généralement utilisées dans le cas de transactions portant sur des dérivés de gré à gré, des actions et des obligations non cotées, et les actifs et passifs des portefeuilles de négociation. Le plus souvent, le Groupe utilise des techniques d'actualisation des *cash-flows* et des modèles d'évaluation d'options. Les valeurs obtenues dépendent fortement du modèle utilisé et des hypothèses retenues pour ce qui est notamment du montant et de la date de paiement des *cash-flows* futurs, des taux d'actualisation, du niveau de la volatilité et de la qualité de signature des émetteurs concernés le cas échéant.

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

* Caisse et banques centrales, prêts et avances consentis aux banques et dépôts effectués par celles-ci. Ces actifs/passifs ayant une durée de vie courte, leur juste valeur est considérée comme équivalente à leur valeur nette comptable.

* Les instruments dérivés financiers 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 dettes ou les titres de capitaux propres non cotés pour lesquels il n'y a pas de prix observables 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 sur un marché actif coté est observable, il a été retenu comme la meilleure indication possible de la juste valeur à la date d'arrêt.

* 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 valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

La juste valeur de chaque classe d'actifs et de passifs financiers figure ci-dessous.

Au coût amorti :

Chiffres en k€	30/09/2011		31/03/2011	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers				
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2 259 039	2 459 039	2 696 000	2 696 000
Prêts et créances sur la clientèle	1 636 471	1 545 743	1 719 769	1 627 057
TOTAL	3 895 510	4 004 782	4 415 769	4 323 057
Passifs financiers				
Dettes envers les établissements de crédit et banques centrales	366 186	367 501	500 407	500 407
Dettes envers la clientèle	5 326 574	5 331 161	4 769 187	4 775 437
Dettes représentées par un titre	173 583	173 804	524 561	523 538
Dettes subordonnées	29 053	25 150	27 507	25 081
TOTAL	5 895 396	5 897 616	5 821 662	5 824 463

A la juste valeur:

Chiffres en k€	30/09/2011				31/03/2011			
	TOTAL	basées sur			TOTAL	basées sur		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers								
Actifs financiers - trading	150 511	44 517	105 994	-	207 455	139 122	68 333	-
Actifs financiers option juste valeur	81 379	4 817	76 562	-	60 127	5 625	54 502	-
Actifs financiers disponibles à la vente	1 188 858	614 081	547 044	27 733	1 675 939	1 027 471	617 549	30 919
TOTAL	1 420 748	663 415	729 600	27 733	1 943 521	1 172 218	740 384	30 919
Passifs financiers								
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	81 538	-	81 538	-	93 750	-	93 750	-
TOTAL	81 538	-	81 538	-	93 750	-	93 750	-

Niveau 1: prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;

Niveau 2: données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

Niveau 3: des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Mouvements sur les instruments financiers à la juste valeur de niveau 3 au 30 septembre 2011

Aucun transfert significatif entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué sur la période.

Pour les instruments financiers de niveau 3, les mouvements suivants sont intervenus sur la période:

Chiffres en k€	Actifs financiers disponibles à la vente
Début de la période	30 919
Total gains et pertes comptabilisés au compte de résultat	(3 392)
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(982)
Achats	-
Règlements	(961)
Transferts vers/hors niveau 3	-
Change	382
Autres	1 768
Fin de la période	27 733

VI. Notes sur le bilan

Note 1 - Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Portefeuille de transaction	44 462	139 756
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	81 379	60 127
Instruments financiers dérivés	106 049	67 699
À LA CLÔTURE	231 890	267 582
<i>dont instruments financiers à la juste valeur par résultat - cotés</i>	49 334	144 747
<i>dont instruments financiers à la juste valeur par résultat - non cotés</i>	182 556	122 835

Portefeuille de transaction

	30/09/2011	31/03/2011
Effets publics et valeurs assimilées	999	29 151
Obligations et autres instruments de dettes	20 003	-
Actions et autres instruments de capitaux propres	23 460	110 605
Autres actifs financiers	-	-
À LA CLÔTURE	44 462	139 756

Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

	30/09/2011	31/03/2011
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres instruments de dettes	-	22
Actions et autres instruments de capitaux propres	44 051	30 960
Autres actifs financiers	37 328	29 145
À LA CLÔTURE	81 379	60 127

Un dérivé est un instrument financier dont la valeur résulte d'un « sous-jacent » (c'est-à-dire un autre instrument financier, un indice ou une autre variable). L'élément sous-jacent est par exemple un taux d'intérêt, un taux de change ou le prix d'une obligation ou d'une action. Les dérivés requièrent un investissement net faible ou nul ou plus faible qu'un instrument financier non dérivé pour avoir la même sensibilité à la variation du sous-jacent.

Les dérivés sont comptabilisés séparément à leur juste valeur et figurent au bilan pour leurs valeurs de remplacement positives (actif) et leurs valeurs de remplacement négatives (passif). Les valeurs de remplacement positives représentent le coût qui serait encouru par le Groupe pour remplacer toutes les opérations en faveur du Groupe à leur juste valeur, en cas de défaillance des contreparties. Les valeurs de remplacement négatives représentent le coût qui serait encouru par les contreparties pour remplacer toutes leurs opérations conclues en leur faveur avec le Groupe à leur juste valeur en cas de défaillance du Groupe. Les valeurs de remplacement positives et négatives sur les différentes opérations ne sont compensées que si cela est autorisé légalement, si les opérations se font avec la même contrepartie et si les flux de trésorerie sont eux-mêmes compensés. Les variations des valeurs de remplacement des dérivés sont comptabilisées dans les gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat, à moins que les dérivés ne soient admis comptablement comme couverture de flux de trésorerie.

Des transactions sont menées sur des produits dérivés à des fins de spéculation ou de couverture. Les opérations spéculatives consistent à prendre des positions avec l'intention de profiter des évolutions des variables de marché telles que les taux d'intérêt. Le Groupe effectue aussi des opérations sur des dérivés pour couvrir ses positions hormis celles de son portefeuille de transaction. Le traitement comptable des opérations de couverture dépend de leur nature et de ce que la couverture peut être qualifiée comme telle comptablement. Les opérations sur les dérivés admis comptablement comme couverture sont des couvertures de juste valeur ou de flux de trésorerie. Les informations relatives aux dérivés de couverture sont données dans la Note 2.

Instruments financiers dérivés de transaction

Chiffres en k€	30/09/2011			31/03/2011		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	132 149	1 593	(13 095)	125 240	1 191	(12 887)
- conditionnels	14 000	1	-	14 000	12	-
Instruments de change						
- fermes	3 355 855	93 412	(51 178)	2 811 054	60 159	(63 610)
- conditionnels	453 197	8 342	(8 329)	426 926	3 188	(3 193)
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	2 700	(35)	-	2 700	(35)
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Dérivés de crédit						
- fermes	30 622	-	(8 901)	40 564	449	(14 025)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-
À LA CLÔTURE	3 985 823	106 048	(81 538)	3 417 784	67 699	(93 750)

Note 2 - Instruments dérivés de couverture

Chiffres en k€	30/09/2011			31/03/2011		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments de taux d'intérêts						
- fermes	1 358 105	16 766	(29 499)	1 715 030	12 209	(29 488)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments de change						
- fermes	181 864	-	(7 127)	217 091	4 421	(5)
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur actions et indices						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Instruments sur matières premières						
- fermes	-	-	-	-	-	-
- conditionnels	-	-	-	-	-	-
Autres instruments financiers à terme	-	-	-	-	-	-
À LA CLÔTURE	1 539 969	16 766	(36 626)	1 932 121	16 630	(29 493)

Note 3 - Actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Titres à revenu fixe		
Effets publics et valeurs assimilés	202 912	543 166
Obligations et titres assimilés	395 525	298 887
Titres de créances négociables et titres assimilés	202 193	407 521
Sous total des titres à revenu fixe	800 630	1 249 574
<i>dont titres cotés</i>	618 747	1 003 482
<i>dont titres non cotés</i>	181 883	246 092
Intérêts courus	42 010	41 517
Sous total des titres à revenu fixe	842 640	1 291 091
Pertes de valeur	(97 204)	(104 236)
TOTAL DES TITRES A REVENU FIXE	745 436	1 186 855
Titres à revenu variable		
Titres de participation et autres titres détenus à long terme	264 059	266 449
Autres actions et titres à revenu variable	246 460	289 253
Sous total des titres à revenu variable	510 519	555 702
<i>dont titres cotés</i>	151 094	147 684
<i>dont titres non cotés</i>	359 425	408 018
Pertes de valeur	(67 097)	(66 618)
TOTAL DES TITRES A REVENU VARIABLE	443 422	489 084
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	1 188 858	1 675 939

Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
À L'OUVERTURE	1 675 939	2 116 971
Acquisitions	1 464 606	4 175 653
Entrée de périmètre	-	8 590
Cessions/remboursements	(1 976 173)	(4 738 989)
Reclassements et variations de périmètre	(1 630)	(14 728)
Gains et pertes sur variation de juste valeur	(19 910)	76 646
Pertes de valeur	(5 524)	(14 394)
Différences de change	51 550	66 190
À LA CLÔTURE	1 188 858	1 675 939

En application des 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 1^{er} 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.

A la date du reclassement et au 30 septembre 2011, 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 (en k€) :

Juste valeur au 31/03/2008 des actifs 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 1/04/2008 et le 01/07/2008	15 250
Ecart de conversion et autres mouvements	5 179
Juste valeur au 01/07/2008 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti	437 576
Dépréciation	(21 936)
Cessions ou remboursements	(275 184)
Ecart de conversion et autres mouvements	63 785
Coût amorti au 30/09/2011 des prêts et créances reclassés	204 241
Juste valeur au 01/04/2011 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti	240 310
Cessions ou remboursements	(44 191)
Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 01/04/2009 et le 30/09/2011	(12 712)
Autres mouvements	1 801
Juste valeur au 30/09/2011 des actifs financiers reclassés en prêts et créances	185 208

Après avoir été reclassés dans la catégorie Prêts et créances, les actifs financiers ont eu l'incidence suivante sur le compte de résultat de la période :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Produit d'intérêts	1 243	3 604
Pertes de valeur	(1 687)	(3 411)
Autres gains et pertes	24	(1 961)
TOTAL	(420)	(1 768)

Note 4 - Prêts et créances sur les établissements de crédit

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour	636 789	765 447
Comptes et prêts à terme	464 784	1 299 591
Titres et valeurs reçus en pension	1 156 227	630 074
Prêts subordonnés	-	-
Total	2 257 800	2 695 112
Intérêts courus	1 239	888
Prêts et créances sur les établissements de crédit - Brut	2 259 039	2 696 000
Dépréciations des prêts et créances sur les établissements de crédits	-	-
À LA CLÔTURE	2 259 039	2 696 000

Note 5 - Prêts et créances sur la clientèle

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Comptes ordinaires débiteurs	31 475	56 219
Prêts à la clientèle de détail	444 973	470 879
Prêts à la clientèle corporate	1 243 178	1 295 935
Titres et valeurs reçus en pension	-	-
Prêts subordonnés	-	-
Total	1 719 626	1 823 033
Intérêts courus	12 427	11 445
Prêts et créances sur la clientèle - Brut	1 732 053	1 834 478
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(95 582)	(114 709)
À LA CLÔTURE	1 636 471	1 719 769

Dépréciation des prêts et créances

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011			31/03/2011		
	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL	Dépréciations spécifiques	Dépréciations collectives	TOTAL
Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle	(50 456)	(45 126)	(95 582)	(71 087)	(43 622)	(114 709)

Note 6 - Comptes de régularisation et actifs divers

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Dépôts de garantie versés	15 960	11 443
Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres	84 668	68 773
Autres débiteurs	247 813	193 019
Actifs divers	348 441	273 235
Dividendes à recevoir	-	1 445
Charges constatées d'avance	15 241	13 525
Créances non bancaires et comptes rattachés	203 431	227 101
Comptes de régularisation	218 672	242 071
À LA CLÔTURE	567 113	515 306

Note 7 - Participations dans les entreprises mises en équivalence

<i>Chiffres en k€</i>	Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) ("DBR")	Continuation Invest-ment NV	Rivoli Participation	Comepar	JRAC Proprietary Investments LP	FircoSoft Group	Joint-ventures entre CBV et Rothschild & Cie Banque	Rothschild & Cie Banque	Sélection 1818	Quintus fund	St-Julian Property	Autres	TOTAL
31/03/2010	13 014	2 596	-	-	15 412	-	7 603	71 983	-	11 410	6 035	715	128 768
<i>dont survaleurs</i>	1 267	-	-	915	-	-	-	-	-	-	-	-	2 182
<i>dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	-	-	(915)
Résultat exercice 2010/2011	1 779	2 174	386	-	280	-	-	9 981	-	632	-	(22)	15 210
Mouvements de périmètre	(14 793)	-	-	-	-	-	(7 603)	(81 964)	17 850	1 759	-	(287)	(85 038)
Variation de l'écart de conversion	-	(207)	-	-	(1 284)	-	-	-	-	464	39	119	(869)
Distribution de dividendes	-	(1 124)	-	-	(713)	-	-	-	-	-	(349)	-	(2 186)
Ajustements de juste valeur	-	(95)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114	19
Augmentation de capital	-	-	-	-	9 323	-	-	-	-	-	-	-	9 323
Autres	-	(12)	10	-	-	-	-	-	-	-	424	(1)	421
31/03/2011	-	3 332	396	-	23 018	-	-	-	17 850	14 265	6 149	638	65 648
<i>dont survaleurs</i>	-	-	-	915	-	-	-	-	9 355	-	-	-	10 270
<i>dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	-	-	(915)
Résultat exercice 2011/2012	-	(61)	203	-	(642)	237	-	-	342	989	1 020	-	2 088
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	1 897	-	-	-	-	-	136	2 033
Variation de l'écart de conversion	-	130	-	-	1 304	-	-	-	-	(168)	200	40	1 506
Distribution de dividendes	-	(2 132)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)	(2 174)
Ajustements de juste valeur	-	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22
Effet des acquisitions et des cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	1 243	-	-	-	-	(1 017)	-	-	226
Autres	-	55	-	-	(211)	-	-	-	-	-	135	-	(21)
30/09/2011	-	1 346	599	-	24 712	2 134	-	-	18 192	14 069	7 504	772	69 328
<i>dont survaleurs</i>	-	-	-	915	-	1 897	-	-	9 355	-	-	-	12 167
<i>dont dépréciation des survaleurs</i>	-	-	-	(915)	-	-	-	-	-	-	-	-	(915)

Note 8 - Ecart d'acquisition

<i>Chiffres en k€</i>	Rothschild & Cie Banque	Concordia Holding	TOTAL
Valeur brute au 01/04/2011	43 207	60 367	103 574
Acquisitions et autres augmentations	-	-	-
Cession et autres diminutions	-	-	-
Différences de change et autres mouvements	-	14	14
Valeur brute au 30/09/2011	43 207	60 381	103 588
Perte de valeur cumulée	-	-	-
Valeur nette au 30/09/2011	43 207	60 381	103 588

Il n'existe pas au 30 septembre 2011 d'indice notable de perte de valeur ayant nécessité un test de dépréciation des écarts d'acquisition.

Note 9 - Dettes envers les établissements de crédit

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour	80 820	259 979
Comptes et emprunts à terme	280 432	183 696
Titres et valeurs donnés en pension	-	47 174
Dettes envers les établissements de crédit	361 252	490 849
Intérêts courus	3 739	3 875
À LA CLÔTURE	364 991	494 724

Note 10 - Dettes envers la clientèle

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Dettes envers la clientèle à vue	2 862 721	2 312 389
Dettes envers la clientèle à terme	1 908 143	1 984 260
Titres et valeurs donnés en pension	536 788	442 158
Dettes envers la clientèle	5 307 652	4 738 807
Intérêts courus	18 922	30 380
À LA CLÔTURE	5 326 574	4 769 187

Note 11 - Dettes représentées par un titre

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Titres de créances négociables à court terme	101 597	107 270
Titres de créances négociables à moyen terme	70 000	415 480
Dettes émises à long terme et emprunts obligataires	-	-
Dettes représentées par un titre	171 597	522 750
Intérêts courus	1 986	1 811
À LA CLÔTURE	173 583	524 561

Note 12 - Comptes de régularisation et passifs divers

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres	99 763	79 309
Créditeurs financiers divers	66 988	115 592
Autres créditeurs	91 430	173 177
Passifs divers	258 181	368 078
Charges à payer au personnel	278 040	318 666
Charges à payer et produits constatés d'avance	85 160	77 047
Comptes de régularisation	363 200	395 713
À LA CLÔTURE	621 381	763 791

Note 13 - Provisions

<i>Chiffres en k€</i>	01/04/2011	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Changement de méthode de consolidation	Actualisation	Différence de change	Autres variations	30/09/2011
Provisions pour risques de contrepartie	1 477	784	(6)	-	-	6	1	2 262
Provisions pour litiges	1 421	938	(804)	-	-	31	(71)	1 515
Provisions pour réaménagement d'immeubles	12 126	-	(262)	-	306	338	-	12 508
Provisions pour immeubles vacants	19 125	(1)	(289)	-	-	526	-	19 361
Provisions pour indemnités de départ en retraite	103 006	-	-	-	-	-	43 325	146 331
Autres provisions	1 599	40	(60)	-	-	10	39	1 628
TOTAL	138 754	1 761	(1 421)	-	306	911	43 294	183 605

La provision pour indemnités de départ en retraite est en augmentation de 43,3m€, imputable principalement aux régimes NMRP et NMROP. Concernant les engagements de retraite, la baisse des taux d'actualisation (5,5% à 5,3%), ainsi que la diminution de l'indice des prix de détail (3,5% à 3,3%) au Royaume-Uni, ont contribué à une perte actuarielle d'environ 10m€. Les actifs du plan de régime de retraite ont quant à eux sous-performé de 34m€ leur rentabilité attendue.

Note 14 - Dettes subordonnées

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Dettes subordonnées à durée déterminée à taux variable - échéance 2015 (40m\$)	29 019	27 466
Dettes subordonnées	29 019	27 466
Intérêts courus	34	41
À LA CLÔTURE	29 053	27 507

Note 15 - Dépréciations

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

<i>Chiffres en k€</i>	01/04/2011	Dotations de l'exercice	Reprises disponibles	Reprises utilisées	Différence de change et autres variations	30/09/2011
Prêts et créances sur la clientèle	(114 709)	(8 626)	2 319	29 551	(4 117)	(95 582)
Actifs financiers disponibles à la vente	(170 854)	(9 830)	2 003	15 451	(1 071)	(164 301)
Autres actifs	(14 184)	(2 591)	92	1 408	143	(15 132)
TOTAL	(299 747)	(21 047)	4 414	46 410	(5 045)	(275 015)

Note 16 - Actifs et passifs d'impôts différés

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

Les mouvements sur les comptes d'impôts différés sont les suivants :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Actifs d'impôts différés en début de période	102 880	127 622
Passifs d'impôts différés en début de période	61 492	54 369
SOLDE NET D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN DÉBUT DE PÉRIODE	41 388	73 253
Entrée de périmètre	-	(6 855)
Enregistré au compte de résultat		
Charge d'impôts différés au compte de résultat	(5 802)	(7 136)
Enregistré en capitaux propres		
Au titre des engagements sur départs en retraite	9 038	(11 528)
Actifs financiers disponibles à la vente	6 105	(5 952)
Couverture de flux de trésorerie	1 205	(1 145)
Incidence des variations de périmètre	(35)	(166)
Décomptabilisation de co-entreprises	1 853	(13)
Paiement/Remboursement	(143)	(174)
Différences de conversion	1 347	281
Autres	29	823
SOLDE NET D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	54 985	41 388
Actifs d'impôts différés en fin de période	111 947	102 880
Passifs d'impôts différés en fin de période	56 962	61 492

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

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Amortissements dérogatoires	11 777	12 041
Charges à payer au personnel	32 693	38 519
Indemnités de départ en retraite	26 072	18 180
Actifs financiers disponibles à la vente	18 881	18 396
Couverture de flux de trésorerie	838	(147)
Déficits fiscaux reportables	15 328	9 466
Provisions	2 077	2 197
Autres différences temporelles	4 281	4 228
ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS EN FIN DE PÉRIODE	111 947	102 880

Au 30 septembre 2011, NMR, la principale filiale bancaire du Groupe, a constaté des impôts différés actifs correspondant à 100% de ses déficits fiscaux reportables.

Le groupe Paris Orléans a évalué comme probable la récupération de ces déficits. Les projections de résultats de cette filiale établies pour la dernière clôture ont été mises à jour au 30 septembre mars 2011. Celles-ci montrent que les activités de NMR devraient générer des résultats taxables permettant d'absorber ses déficits reportables sur un horizon compris entre 5 et 6 exercices.

Aux Etats-Unis et en Asie, les reports deficitaires n'ont pas donné lieu, à l'heure actuelle, à la comptabilisation d'impôts différés actifs.

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Indemnités de départ en retraite	(23)	(23)
Actifs financiers disponibles à la vente	21 851	29 698
Autres différences temporelles	32 134	31 817
PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES EN FIN DE PERIODE	56 962	61 492

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si, et seulement si, il existe un droit de compensation juridiquement exécutoire et que le solde est lié à l'impôt sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale sur la même entité imposable. Il doit également exister une volonté et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

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

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Amortissements dérogatoires	581	205
Indemnités de départ en retraite	1 800	2 504
Dépréciation de créances	147	317
Variations de déficits reportables	(2 382)	(3 837)
Charges à payer au personnel	6 696	14 873
Variation provision pour impôts différés	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	500	(2 830)
Autres différences temporelles	(1 540)	(4 096)
CHARGE D'IMPÔTS DIFFÉRES FIGURANT AU COMPTE DE RESULTAT	5 802	7 136

VII. Notes sur le compte de résultat

Note 17 - Marge d'intérêts

Intérêts et produits assimilés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	14 030	8 239
Produits d'intérêts sur opérations avec la clientèle	38 091	40 114
Produits d'intérêts sur instruments financiers disponibles à la vente	13 023	17 241
Produits d'intérêts sur dérivés	11 242	15 484
Produits d'intérêts sur autres actifs financiers	691	701
TOTAL	77 077	81 779

Intérêts et charges assimilées

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	(3 951)	(6 682)
Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle	(28 682)	(23 068)
Charges d'intérêts sur dettes représentées par un titre	(4 894)	(5 710)
Charges d'intérêts sur dettes subordonnées et convertibles	(104)	(125)
Charges d'intérêts sur dérivés de couverture	(10 011)	(14 439)
Autres charges d'intérêts	(2 307)	(1 141)
TOTAL	(49 949)	(51 165)

Note 18- Produits nets de commissions

Produits de commissions

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Produits de commissions sur prestations de conseil et de services	360 527	371 301
Produits de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	133 105	153 047
Produits de commissions sur opérations de crédit	2 477	2 183
Autres produits de commissions	17 042	20 369
TOTAL	513 151	546 900

Charges de commissions

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Charges de commissions sur prestations de conseil et de services	(5 094)	(879)
Charges de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	(15 815)	(32 858)
Charges de commissions sur opérations de crédit	(287)	(296)
Autres charges de commissions	(4 712)	(2 074)
TOTAL	(25 908)	(36 107)

Note 19 - Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Résultat net sur instruments de taux d'intérêts et dérivés liés - transaction	242	228
Résultat net sur instruments de capitaux propres et dérivés liés - transaction	(182)	(42)
Résultat net sur opérations de change	13 715	12 135
Résultat net sur autres opérations de transaction	(1 466)	5 306
Gains ou pertes nets sur instruments financiers non couverts à la juste valeur par résultat	(925)	(802)
Résultat net sur instruments financiers de couverture	50	(22)
TOTAL	11 434	16 803

Note 20 - Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Résultat net sur cessions de titres détenus à long terme	32 915	3 027
Pertes de valeur sur titres détenus à long terme	(3 488)	-
Résultat net sur cessions d'autres actifs financiers disponibles à la vente	19 362	4 044
Pertes de valeur des autres actifs financiers disponibles à la vente	(142)	(4 028)
Dividendes sur actifs financiers disponibles à la vente	10 467	13 633
TOTAL	59 114	16 676

Note 21 - Produits et charges des autres activités

Produits des autres activités

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Produits sur reclassement de dettes subordonnées	-	191
Produits sur opérations de location simple	6 055	5 752
Autres produits	3 004	2 511
TOTAL	9 059	8 454

Charges des autres activités

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Charges sur immeubles de placement	(1)	(2)
Charges sur opérations de location simple	(2 986)	(2 844)
Autres charges	(251)	(152)
TOTAL	(3 238)	(2 998)

Note 22 - Charges générales d'exploitation

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Charges de personnel	(335 101)	(342 365)
Autres charges administratives	(112 328)	(110 761)
TOTAL	(447 429)	(453 126)

Note 23 - Coût du risque

<i>Chiffres en k€</i>	Dépréciations	Reprises de dépréciations	Créances irrécouvrables	Recouvrement de créances	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Prêts et créances	(8 626)	31 870	(31 668)	2 116	(6 308)	(1 019)
Titres à revenu fixe	(6 200)	14 114	(12 016)	336	(3 766)	(5 934)
Autres	(3 074)	1 476	(1 406)	-	(3 004)	(2 183)
TOTAL	(17 900)	47 460	(45 090)	2 452	(13 078)	(9 136)

Note 24 - Gains ou pertes nets sur autres actifs

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Plus et moins-values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	47	43
Résultat de cession de titres consolidés	1 441	(26)
Produits de réévaluation sur participations dans les entreprises mises en équivalence	-	32 177
TOTAL	1 488	32 194

Ce poste comprenait au 30 septembre de l'exercice précédent un produit non récurrent de 32,2m€ lié à la réévaluation de la quote-part d'intérêts détenue par le Groupe dans RCB.

Note 25 - Impôt sur les bénéfices

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

Impôts courants

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Charge d'impôts de la période	12 475	15 165
Ajustements sur impôts de l'année précédente	(246)	484
Impositions à l'étranger	-	-
Effets des conventions de non double imposition	-	-
Déficits fiscaux reportables	22	-
Retenues à la source irrécouvrables	447	188
Autres	268	(201)
TOTAL	12 966	15 636

Impôts différés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	30/09/2010 retraité
Différences temporelles	3 984	2 715
Déficits fiscaux reportables	-	-
Changement de taux d'imposition	1 076	1 703
Ajustements sur impôts de l'année précédente	137	(2 720)
Autres	605	(523)
TOTAL	5 802	1 175

Rationalisation de la charge d'impôt

<i>Chiffres en k€</i>	Base	IS au taux de 33^{1/3} %
Résultat net d'ensemble	103 134	
Retraitements		
Résultat des sociétés mises en équivalence	(2 088)	
Impôt sur les sociétés	18 768	
Résultat des sociétés intégrées avant IS	119 814	39 934
Retraitements de consolidation (impôts différés, ajustements de juste valeur, reprises et dotations aux dépréciations, autres)		508
Déficits reportables		2 137
Différences de taux (Contribution Sociale sur les Bénéfices, plus-values à long terme, S.C.R., impôt américain)		(25 119)
Activités abandonnées ou cédées		-
Différences permanentes		695
Différences temporelles et autres		613
Impôt sur les sociétés consolidées		18 768
Taux d'imposition réel		
Résultat net part du Groupe	42 356	
Résultat net part des participations ne donnant pas le contrôle	60 778	
Impôt sur les sociétés	18 768	
RESULTAT TOTAL BRUT	121 902	
TAUX D'IMPOSITION REEL	15,40%	

Au cours de l'exercice 2010/2011, le taux d'imposition réel du Groupe était de 14,69%.

Note 26 - Engagements donnés et reçus

Engagements donnés

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Engagements de financement	59 500	75 979
Engagements en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements en faveur de la clientèle	59 500	75 979
Engagements de garantie	90 984	101 237
Engagements d'ordre d'établissements de crédit	41 525	46 633
Engagements d'ordre de la clientèle	49 459	54 604
Autres engagements donnés	356 506	393 520
Engagements de souscrire des titres	84 062	82 849
Autres engagements donnés	272 444	310 671

Engagements reçus

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Engagements de financement	86 630	85 573
Engagements reçus d'établissements de crédit	86 630	85 573
Engagements reçus de la clientèle	-	-
Engagements de garantie	99 696	115 291
Engagements reçus d'établissements de crédit	82	77
Engagements reçus de la clientèle	99 614	115 214
Autres engagements reçus	27 349	28 449
Autres engagements reçus	27 349	28 449

Le Groupe a mis en place dans certaines entités un système de rémunérations différées. Au 30 septembre 2011, les autres engagements donnés comprennent à ce titre 60,8m€ pour 59,9m€ au 31 mars 2011 d'engagements donnés aux salariés sur des rémunérations différées qui leurs seront réglées sous réserve de leur présence effective dans le Groupe à chaque date anniversaire.

Note 27 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Pour l'établissement du Tableau des flux de trésorerie, ont été considérés comme de la Trésorerie ou des équivalents de trésorerie les soldes suivants :

<i>Chiffres en k€</i>	30/09/2011	31/03/2011
Caisse, banques centrales, CCP (actif)	1 922 508	968 299
Comptes (actif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	667 150	765 448
OPCVM de trésorerie	20 000	-
Caisse, banques centrales, CCP et comptes, prêts, emprunts auprès des EC (passif)	(221 100)	(193 065)
TOTAL	2 388 558	1 540 682

Note 28 - Parties liées

Chiffres en k€	30/09/2011		31/03/2011		
	Entreprises mises en équivalence	Autres parties liées	Entreprises mises en équivalence	Principaux dirigeants de l'entité ou de sa mère (*)	Autres parties liées
Actif					
Prêts et avances sur les établissements de crédit	-	-	-	-	-
Prêts et avances sur la clientèle	-	-	-	18 158	-
Actifs divers	-	15 112	1 790	75	22 059
TOTAL	-	15 112	1 790	18 233	22 059
Passif					
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-	-
Dettes envers la clientèle	3 478	45	101	24 084	4
Dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-
Passifs divers	566	130	1 335	-	-
TOTAL	4 044	175	1 436	24 084	4
Engagements de financement et de garantie					
Engagements de financement donnés	1 000	-	1 000	-	-
Engagements de garantie donnés	-	-	-	18 311	-
Engagements de financement reçus	-	-	-	-	-
Engagements de garantie reçus	-	-	-	-	-
TOTAL	1 000	-	1 000	18 311	-
Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées					
Intérêts reçus	-	-	-	-	-
Intérêts versés	-	-	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-	-	-
Commissions versées	(6)	-	-	-	-
Autres produits	1 234	218	25	111	3
TOTAL	1 228	218	25	111	3
Autres charges	(215)	(16)	(418)	-	-
TOTAL	(215)	(16)	(418)	-	-

(*) Le Groupe n'a pas connaissance de variations significatives dans les transactions avec les principaux dirigeants depuis le 31/03/2011.

Note 29 - Informations sectorielles

Répartition de l'activité par secteurs d'activité

<i>Chiffres en k€</i>	Conseil en ingénierie financière et Banque de financement	Banque privée et Gestion d'actifs	Capital Investissement	Éliminations inter-secteurs	30/09/2011
Revenus					
Produits provenant de clients externes	376 021	151 588	63 131	-	590 740
Produits inter-secteurs	5 740	790	-	(6 530)	-
Produit net bancaire	381 761	152 378	63 131	(6 530)	590 740
Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées	161 423	57 304	46 767	(6 530)	258 964
Charges non ventilées					(140 638)
Résultat d'exploitation					118 326
Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées	990	1 363	(265)	-	2 088
Gains ou pertes nettes sur autres actifs	1 493	(5)	-	-	1 488
Impôts					(18 769)
Résultat net consolidé					103 134

Répartition de l'activité par secteurs géographiques

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume-Uni et îles Anglo-normandes	Suisse	Amérique	Asie et Australie	Autres pays d'Europe	Éliminations inter-secteurs	30/09/2011
Produit net bancaire	187 788	135 566	77 010	93 535	25 256	71 585	-	590 740

Répartition de l'activité par secteurs d'activité

<i>Chiffres en k€</i>	Conseil en ingénierie financière et Banque de financement	Banque privée et Gestion d'actifs	Capital Investissement	Éliminations inter-secteurs	30/09/2010 retraité
Revenus					
Produits provenant de clients externes	404 002	151 290	25 050	-	580 342
Produits inter-secteurs	15 606	592	(2 647)	(13 551)	-
Produit net bancaire	419 608	151 882	22 403	(13 551)	580 342
Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées	219 089	53 083	4 324	(12 243)	264 253
Charges non ventilées					(157 552)
Résultat d'exploitation					106 701
Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées	579	9 965	2 758	-	13 302
Gains ou pertes nettes sur autres actifs	24 114	8 065	15	-	32 194
Impôts					(16 811)
Résultat net consolidé					135 386

Répartition de l'activité par secteurs géographiques

<i>Chiffres en k€</i>	France	Royaume-Uni et îles Anglo-normandes	Suisse	Amérique	Asie et Australie	Autres pays d'Europe	Éliminations inter-secteurs	30/09/2010 retraité
Produit net bancaire	164 941	164 896	75 268	87 726	28 744	58 767	-	580 342

Note 30 - Périmètre de consolidation de Paris Orléans

L'arrivée à échéance d'un put sur minoritaires, consenti par Rothschild Concordia AG à Rabobank, concrétise sur l'exercice la détention par Rabobank de 7,5% du capital de RCH. Cet événement a entraîné une baisse des pourcentages d'intérêts de 57,95% à 50,26% au niveau de RCH, et de 97,60% à 97,17% au niveau de Paris Orléans et de ses filiales directes, du fait de la participation de NMR à hauteur de 5,56% dans le capital de Paris Orléans.

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 septembre 2011 n'a pas connu de variations significatives dans sa composition par rapport à celui du 31 mars 2011.

3. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Paris Orléans S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note IV qui expose le retraitement effectué sur les données comparatives au 30 septembre 2010 à la suite de l'intégration globale de Rothschild & Cie Banque au cours de l'exercice clos le 31 mars 2011.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel commentant les comptes semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 30 novembre 2011

KPMG Audit FS II

Pascal Brouard

Associé

Paris, le 30 novembre 2011

Cailliau Dedouit et Associés

Stéphane Lipski

Associé

4. Personnes responsables du rapport financier semestriel

4.1 Personnes responsables du rapport financier semestriel

Monsieur Sylvain Héfès, Président du Directoire

Monsieur Michele Mezzarobba, Membre du Directoire

4.2 Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 30 novembre 2011

Sylvain Héfès
Président du Directoire

Michele Mezzarobba
Membre du Directoire

Paris Orléans est une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 65 031 174€

RCS Paris n° 302 519 228

Siège social : 23 bis, avenue de Messine, 75008 Paris

Website : www.paris-orleans.com

Paris Orléans est cotée sur NYSE Euronext à Paris, compartiment B

Code ISIN : FR0000031684 / MNEMO : PAOR

Contact : +33 (0)1 53 77 65 10 / investisseurs@paris-orleans.com