PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

ODDO OPTIONS

Société en nom collectif au capital de 2 216 800 €.
Siège social : 12, boulevard de la Madeleine, 75009 Paris.
389 622 663 R.C.S. Paris.

Documents comptables approuvés par l'assemblée générale du 10 avril 2008.

Etats Financiers

I. — Bilan au 31 décembre 2007.

(en milliers d'euros).

Actif	Note	2007	2006
Créances sur les établissements de crédit	3.1	515 666	474 172
Opérations avec la clientèle	3.2		0
Obligations et autres titres à revenu fixe	3.3	45	9 144
Actions et autres titres à revenu variable	3.4	230 615	293 221
Immobilisations incorporelles	3.5		0
Immobilisations corporelles	3.6		0
Comptes de négociation et de règlement	3.7		0
Autres actifs	3.8	343 162	550 017
Comptes de régularisation	3.9	443	5 109
Total de l'actif		1 089 931	1 331 663

Passif	Note	2007	2006
Dettes envers les établissements de crédit	3.10	435 656	549 304
Dettes représentées par un titre	3.11	425 912	499 402
Autres passifs	3.8	212 067	222 623
Comptes de régularisation	3.9	6 126	48 482
Comptes de négociation et de règlement	3.7		0
Provisions	3.12	6	106
Capital propre hors FRBG	3.13	10 164	11 746
Capital souscrit		2 217	2 217
Prime d'émission		277	277
Réserves		222	222
Report à nouveau		1	1
Résultat de l'exercice		7 447	9 029
Total du passif		1 089 931	1 331 663

Hors bilan.	Note	2007	2006
Engagements donnés		316 233	230 638
Engagements de financement			0
Engagements de garantie			0

Engagements sur titres	5.1	316 233	230 638
Engagements reçus		574 969	536 876
Engagements de financement			0
Engagements de garantie			0
Engagements sur titres	5.2	574 969	536 876

II. — Compte de résultat

(en milliers d'euros)

	Note	2007	2006
+ Intérêts et produits assimilés	4.1	3 190	412
- Intérêts et charges assimilées	4.2	14 427	11 429
+ Revenus des titres à revenu variable		0	0
+ Commissions (produits)		801	626
- Commissions (charges)	4.3	4 709	4 529
+/- gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4.4	36 654	38 909
- Autres charges d'exploitation bancaire	4.5	0	0
Produit net bancaire		21 508	23 989
- Charges générales d'exploitation	4.6	10 270	10 154
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations		0	2
Résultat brut d'exploitation		11 239	13 831
+/- Coût du risque	4.7	100	- 4
Résultat d'exploitation		11 339	13 827
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		0	0
Résultat courant avant impôt		11 339	13 827
+/- Résultat exceptionnel	4.8	0	-101
- Impôt sur les bénéfices	4.9	3 892	4 697
Résultat net		7 446	9 029
Résultat par actions		57.10 €	69.24 €

III. — Affectation du résultat.

En conséquence de la résolution qui précède, la collectivité des associés décide, conformément aux propositions de la Gérance, d'affecter le résultat de l'exercice de la façon suivante :

Bénéfice de l'exercice : 7 446 507 €
Report à nouveau : 1 233 €
Pour former un bénéfice distribuable de : 7 447 740 €

Ce bénéfice sera affecté de la manière suivante :

Réserve légale : 0 €
Dividendes : 7 447 144 €
Report à nouveau : 596 €
Soit la totalité du bénéfice de l'exercice : 7 447 740 €

Le dividende net par action de 57,10 euros sera distribué à l'issue de la présente assemblée.

Nous vous rappelons en outre qu'au titre des trois derniers exercices les dividendes suivants ont été distribués :

Exercice	Dividende
2006	69,24 € net par action
2005	90,10 € net par action
2004	14,88 € net par action

Cette résolution, mise aux votes, est adoptée à la majorité avec 98 400 voix pour et l'abstention de 32.000 voix.

IV. — Annexe aux états Financiers

Note 1 – Présentation des comptes.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation retenus pour l'établissement des comptes sont ceux définis par les dispositions comptables applicables aux Entreprises d'Investissement édictées par le Comité de la Réglementation Bancaire et Financière.

Les comptes arrêtés au 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions du règlement n° 2002-04 du Comité de Réglementation Comptable relatifs aux documents de synthèse individuels des entreprises d'investissement, modifiant le règlement CRBF n° 97-03, dans le respect des hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

Les états financiers sont exprimés en milliers d'euros.

Note 2 – Principes et méthodes comptables.

— Changement de méthode comptable.
Aucune évolution de la réglementation comptable, susceptible d'induire un changement de méthode dans nos comptes, n'est intervenue en 2007.

Par ailleurs, la société a choisi de ne pas appliquer par anticipation les règlements adoptés par le CRC en novembre 2005 qui portent en particulier sur le traitement comptable du risque de crédit et des opérations sur titres.

— Evaluation des créances et dettes en euros.
Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Les créances présentant un risque de non recouvrement total ou partiel ou ayant un caractère contentieux font individuellement l'objet de provision pour dépréciation constituée par dotation au compte de résultat. Ces provisions sont inscrites en minoration de l'actif.

Par ailleurs les risques financiers, hors créances contentieuses, font l'objet de dotations aux provisions pour risques et charges.

— Evaluation des créances et dettes en devises.
Les créances et dettes en devises sont évaluées au cours du fixing à la date de clôture de l'exercice. Les plus-values et les moins-values réalisées ou latentes sont enregistrées au compte de résultat.
L'application du CRC 2002-03 relatif au traitement global du risque de crédit n'a pas eu d'incidence sur les comptes, compte tenu de la nature des activités de la société.

— Portefeuille-titres.
Les titres font l'objet d'un classement selon l'intention qui préside à leur détention et sont, conformément au règlement n° 90-01 du Comité de la Réglementation Bancaire, répartis entre les catégories suivantes : titres de transaction, titres de placement, titres d'investissement et titres de participation et de filiales.

- Opérations de transaction sur titres.
Les titres de transaction, acquis en vue d'une cession à court terme sont comptabilisés au bilan en opérations de transaction sur titres. Ils sont évalués à la valeur du marché du jour le plus récent. Le solde global des différences résultant des variations de cours est comptabilisé en date de clôture dans les résultats de l'exercice.

- Titres empruntés et titres prêtés.
Les titres prêtés ou donnés en pension sont maintenus dans le portefeuille et sont évalués lors de chaque arrêté selon les règles applicables à la catégorie à laquelle ils se rapportent. Les dettes et créances relatives aux titres reçus ou donnés en pension livrée sont enregistrées à l'actif ou au passif selon la catégorie de la contrepartie.

Les prêts et emprunts de titres sont inscrits dans la catégorie des titres de transaction. Les titres prêtés sont sortis du portefeuille d'origine et inscrit à l'actif dans une sous-rubrique « titres prêtés » du portefeuille d'origine pour la valeur comptable des titres prêtés. Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la catégorie des titres de transaction, une dette représentative des titres empruntés est corrélativement inscrite au passif dans la rubrique « Dette représentée par un titre ».

Les garanties reçues ou versées en espèces sur les prêts et emprunts de titres sont inscrites à l'actif et au passif du bilan selon la qualité de la contrepartie.

Les produits et charges correspondants sont intégrés au compte de résultat prorata temporis.

— Comptes de négociation et de règlement.
Les comptes enregistrent, au coût de négociation, dès la date de transfert de propriété, l'ensemble des achats et des ventes d'instruments financiers pour compte de tiers dont les opérations de livraison et de règlement ne sont pas encore dénouées à l'exception des négociations sur le marché français stipulées à règlement différé (SRD) qui sont enregistrées en fin de mois.

— Immobilisations.
Les immobilisations sont enregistrées à la valeur d'acquisition.

Les amortissements sur les immobilisations sont calculés selon le mode linéaire ou dégressif sur la durée de vie estimée des biens.

Les durées usuellement retenues sont:

- Logiciels : 3 ans
- Matériel informatique et de bureautique : 3 ans
- Matériel de bureau : 5 ans
- Travaux immobiliers et agencements : 5 ans.

Chaque immobilisation est comptabilisée par unité économique cohérente et indissociable. Sa valeur de cession est proche de zéro (0).

— Résultat et instruments financiers a terme pour compte propre.Les principes comptables adoptés sont ceux définis par les règlements du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, les instructions de la Commission Bancaire et les avis du Conseil National de la Comptabilité. Ces principes, conformément au CRC 04-18, reposent essentiellement sur la comptabilisation à la juste valeur des instruments financiers dérivés, en fonction de la nature des opérations effectuées, de leur qualification et du type de marché sur lequel ils sont traitées. La juste valeur des instruments qui ne sont pas traités sur des marchés actifs (options de traité de gré à gré principalement) est déterminée à partir de modèle et de paramètres de marché standard. Les instruments traités sur les marchés actifs sont valorisés sur la base des cotations obtenues.

Les opérations sur instruments financiers à terme sont comptabilisées, à la date de leur conclusion, sur des comptes d'engagements hors bilan pour la valeur nominale des contrats négociés. Les différences de cours qui se produisent quotidiennement dans les opérations sur instruments financiers à terme, sont directement comptabilisées au compte de résultat.

Les opérations sur options sont également enregistrées, dès leur conclusion, sur les comptes d'engagements hors bilan correspondants, pour la valeur nominale de l'actif sous-jacent auquel les options sont référencées. Les contrats d'options sont comptabilisés à l'actif ou au passif pour la valeur des primes achetées ou vendues, et les différences consécutives aux variations journalières par rapport au cours du marché sont comptabilisées au compte de résultat.
Les garanties déposées auprès des marchés organisés sont comptabilisées à l'actif, dans le poste "AUTRES ACTIFS".

Les opérations de couverture sont valorisées au prix du marché avec correction symétrique de la valeur des instruments couverts.

— Provisions.
Les provisions sont comptabilisées selon les règles introduites par le CRC 2000-06 relatif à l'enregistrement des passifs. Les provisions pour risques et charges correspondent notamment à l'évaluation des risques identifiés au titre des litiges en cours.

— Engagements hors bilan.
Les engagements reçus ou donnés en faveur de tiers ainsi que ceux liés aux positions des comptes propres sont inscrits en hors bilan.

— Charges et produits de l'exercice.
Les charges et les produits de l'exercice sont comptabilisés selon le principe de séparation des exercices (ou période).

— Engagements de retraite.
La convention collective nationale de la Bourse prévoit des engagements au titre des indemnités de fin de carrière. Ces indemnités sont évaluées sur la base des droits acquis à la clôture de l'exercice et en fonction des probabilités relatives à la mortalité et la rotation du personnel.
L'estimation de ces engagements de fin de carrière est comptabilisée sous forme de provision, conformément à la méthode préférentielle recommandée par le CNC n°03-01.

— Régime fiscal.
Le taux d'impôt à appliquer est celui en vigueur à la clôture de l'exercice. Les avoirs fiscaux et crédits d'impôts sur les revenus du portefeuille ne sont pas comptabilisés, et s'imputent sur la charge fiscale de l'exercice.

— Consolidation.
Les comptes de la société Oddo Options sont consolidés par intégration globale dans les comptes de Oddo & Cie.

Note 3 – Informations sur les postes du bilan.

3.1. Créances sur les établissements de crédit.

	2007	**2006**
Créances sur les établissements de crédit		
A vue	111 112	80 144
A terme	0	0
Titres reçus en pension livrée	404 554	394 028
Sous-total	515 666	474 172
Créances rattachées	0	0
Total brut	515 666	474 172
Provisions	0	0
Total net	515 666	474 172

3.2. Opérations avec la clientèle.

	2007	**2006**

Autres concours à la clientèle	0	0
Titres reçus en pension livrée	0	0
Comptes ordinaires débiteurs	0	0
Sous-total	0	0
Créances rattachées	0	0
Total	0	0

3.3. Obligations et autres titres a revenu fixe.

	2007	**2006**
Transaction	45	9 144
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	45	9 144
Créances rattachées	0	0
Total brut	45	9 144
Provisions	0	0
Total net	45	9 144

3.4. Actions et autres titres a revenu variable.

	2007	**2006**
Transaction	230 615	293 221
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	230 615	293 221
Créances rattachées	0	0
Total brut	230 615	293 221
Provisions	0	0
Total net	230 615	293 221

Ventilation des titres de transaction par échéance :

< 3 mois	910
> 5 ans	206 985
Entre 1 et 5 ans	22 765

3.5. Immobilisations incorporelles.

Ce poste se décompose ainsi :

	2007	**2006**
Fonds de commerce	0	0
Droit d’usage nom commercial	0	0
Logiciels	410	410
Amortissements	410	410
Immobilisations incorporelles	0	0
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	0	0

3.6. Immobilisations corporelles.

Ce poste se décompose ainsi :

	2007	2006
Mobilier	40	40
Amortissements	40	40
Matériel	114	114
Amortissements	114	114
Agencements	149	149
Amortissements	149	149
Immobilisations corporelles	0	0
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	0	0

3.7. Comptes de négociation et de règlement.

Les comptes des intermédiaires financiers conformément aux dispositions comptables applicables aux entreprises d'investissement ont été compensés, pour ne faire apparaître par établissement que la créance ou la dette nette.

	2007		2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
OPCVM	0	0	0	0
Etablissement de crédit	0	0	0	0
Autres institutions financières	0	0	0	0
Clients en conservation	0	0	0	0
Prêts et emprunts de titres	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

3.8. Autres actifs et passifs.

	2007		2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments conditionnels	213 882	211 359	404 071	221 122
Dépôts et cautionnement	0	0	0	0
Dépôt et relit	0	0	0	0
Déposit marchés dérivés	126 141	0	136 243	0
Cpte de rglt chambre de compensation	0	0	0	0
Cpte de rglt établissements de crédit	0	0	0	0
Etat français – impôt société	847	0	1 478	0
Etat français – autres impôts	176	180	76	174
Etat étranger	0	0	0	0
Personnel	0	185	0	146
Organismes sociaux	0	337	0	231
Acompte sur dividende	2 110	0	8 120	0
Fournisseurs	5	6	28	949
Divers	0	0	0	0
Total	343 209	212 067	550 017	222 623

3.9. Comptes de régularisations actif et passif.

	2007		2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Opérations de recouvrement	0	0	0	0

Charges / Produits constatés d'avance	3	0	0	0
Primes d'émission	0	0	0	0
Rémunérations	0	2 188	0	3 188
Charges sociales	0	1 107	0	935
Impôts	0	0	0	388
Frais généraux	0	38	0	14
Groupe	0	2 110	0	7 881
Autres comptes de régularisation	440	684	5 109	36 076
Divers	0	0	0	0
Total	443	6 126	5 109	48 482

3.10. Dettes envers les établissements de crédit.

	2007	**2006**
Dettes sur les établissements de crédit		
A vue	126 010	93 561
A terme Groupe	275 000	365 712
Titres donnés en pension livrée	34 613	90 030
Sous-total	435 623	549 303
Dettes rattachées	33	0
Total	435 656	549 303

3.11. Dettes représentées par un titre.

	2007	**2006**
Emprunts obligataires	0	0
Titres du marché interbancaire et créances négociables	0	0
Titres empruntés	0	55 277
Titres de transaction	425 912	444 125
Sous-total	425 912	499 402
Dettes rattachées	0	0
Total	425 912	499 402

Ventilation des titres de transaction par échéance :

< 3 mois	31 010
> 5 ans	348 499
Entre 1 et 5 ans	46 403

3.12. Provisions.

	Début d'exercice	**Dotations**	**Reprises utilisées**	**Reprises disponibles**	**Autre Mouvement**	**Fin d'exercice**
Provisions pour engagements de retraite	6	0	0	0	0	6
Provisions pour litiges	100	0	100	0	0	0
Provisions pour risques sur actions propres	0	0	0	0	0	0
Provisions pour risques sur titres de placement	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	0	0	0
Total	106	0	100	0	0	6

3.13. Variation des fonds propres.

	Début d'exercice	+	-	Affectation	Distribution dividendes	Résultat	Clôture d'exercice
Capital	2 217	0	0	0	0	0	2 217
Prime d'émission	277	0	0	0	0	0	277
Réserve légale	222	0	0	0	0	0	222
Autres réserves	0	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	1	0	0	0	0	0	1
Résultat	9 029	0	0	0	- 9 029	7 447	7 447
Total	11 746	0	0	0	-9 029	7 447	10 164

Composition du capital social.

	Nombre	Valeur nominale
Parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	130 400	17 €
Parts sociales composant le capital social à la fin de l'exercice	130 400	17 €

Projet d'affectation du résultat de l'exercice :

Bénéfice de l'exercice :	7 446 507
Report à nouveau :	1 233
Soit un total à affecter de :	7 447 740
Affectation :	
Réserve légale :	0
Dividendes :	7 447 144
Report à nouveau :	596
Soit :	7 447 740

Note 4 – Informations sur les postes du compte de résultat.

4.1. Intérêts et produits assimilés.

	2007	2006
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	3 190	412
Produits sur opérations avec la clientèle	0	0
Produits sur obligations et autres titres à revenu fixe	0	0
Autres intérêts et produits assimilés	0	0
Total	3 190	412

4.2. Intérêts et charges assimilées.

	2007	2006
Charges sur opérations avec les établissements de crédit Groupe	14 427	11 429
Charges sur opérations avec la clientèle	0	0
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	0	0
Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Total	14 427	11 429

4.3 Commissions.

	2007		2006	
	Produits	**Charges**	**Produits**	**Charges**
Opérations de trésorerie et interbancaires	0	0	0	0
Opérations avec la clientèle	0	0	0	0
Opérations sur titres	0	3 393	0	3 456
Opérations de change	0	0	0	0
Opérations de hors-bilan				
Engagements sur titres	51	334	228	0
Instruments financiers à terme	750	983	398	1 073
Total	801	4 709	626	4 529

4.4. Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.

	2007			2006		
	Produits	**Charges**	**Solde**	**Produits**	**Charges**	**Solde**
Titres transaction	25 576	191	25 385	0	0	0
Instruments financiers à terme	16 122	4 857	11 265	40 267	1 358	38 909
Opérations de change	3	0	3	0	0	0
Total	41 701	5 048	36 653	40 267	1 358	38 909

4.5. Autres charges d'exploitation bancaire.

	2007	**2006**
Rétrocession de produits	0	0
Divers	0	0
Total	0	0

4.6. Charges générales d'exploitation.

	2007	**2006**
Frais de personnel	6 076	6 480
Impôts et taxes	252	377
Redevances de crédit-bail et assimilés	0	0
Locations	0	0
Rémunérations d'intermédiaires	44	31
Services extérieurs	3 476	3 154
Transports et déplacements	5	3
Autres charges diverses d'exploitation	416	109
Dotations aux provisions pour frais administratifs	0	0
Reprises de provisions pour frais administratifs	0	0
Total	10 270	10 154

Détail des frais de personnel.

	2007	**2006**
Rémunérations fixes	1 812	1 390
Rémunérations variables	1 888	2 762
Indemnités et avantages divers	28	12
Sous-total salaires et traitements	3 728	4 164
Intéressement	181	167

Participations des salariés	0	0
Sous-total	181	167
Charges de retraites	317	276
Autres charges sociales	1 245	1 230
Impôts et taxe sur salaires	604	643
Sous-total charges sur rémunérations	2 166	2 149
Total	6 076	6 480

Effectifs moyens.

Effectifs moyens	**2007**	**2006**
Employés	2	2
Agents de maîtrise	1	0
Cadres	29	24
Total	32	26
Effectif à la clôture de l'exercice	34	27

4.7. Coût du risque.

	2007	**2006**
Dotations aux provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	-4
Pertes nettes sur créances irrécupérables	0	0
Reprises de provisions sur créances douteuses devenues disponibles	0	0
Reprises de provisions pour risques et charges	100	0
Récupérations sur créances amorties	0	0
Total	100	-4

4.8 Résultat exceptionnel.

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

	2007	**2006**
Autres charges et produits	0	-101
Résultat exceptionnel	0	-101

4.9 Impôt sur les bénéfices.

La société a opté pour l'impôt sur les sociétés à compter du 1er janvier 1998.

Résultat net de l'ensemble	7 446
Impôt sur les bénéfices	3 872
Résultat avant impôts	11 318
Provisions et charges non déductibles	
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	
Produits divers non imposables	
Différences temporaires	- 1
Utilisation de déficit non imputé	
Eléments imposés à taux réduit	
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	11 317
Taux d'impôt	34.43%
Impôt théorique	3 897

Crédit d'impôt	
Abattement contribution sociale	- 25
Impôts différés constatés en social	
Dotations/reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	
Divers	
Impôt total calculé	3 872

Note 5 – Note sur le hors bilan.

5.1. Engagements donnés.

	2007	2006
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie	0	0
Engagements sur titres	316 233	230 638
- Titres à livrer (tiers)	0	0
- Titres à livrer (compte propre)	278 700	121 986
- Prêt titres à livrer	37 533	108 652
Total	316 233	230 638

5.2. Engagements reçus.

	2007	2006
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie	0	0
Engagements sur titres	574 969	536 876
- Garantie relative aux émissions de warrants	0	0
- Titres à recevoir (tiers)	0	0
- Titres à recevoir (compte propre)	169 549	110 227
- Prêt de titres à recevoir	405 420	426 649
Total	574 969	536 876

5.3. Engagements sur instruments financiers à terme.

Opérations fermes	2007	2006
Opérations contractées à titre de couverture		
- Opérations sur marchés organisés		0
- Opérations de gré à gré		0
Opérations contractées à titre de gestion de positions		
- Opérations sur marchés organisés		
* Contrats sur Indices et Actions (Futures)	521 275	96 224
- Opérations de gré à gré		
* Swaps de taux Groupe	54 947	28 664
Opérations conditionnelles		
Opérations contractées à titre de couverture		
- Opérations de gré à gré	0	0
Opérations contractées à titre de gestion de positions		
- Opérations sur marchés organisés		
* Options sur actions / indices		
- Achat	3 758 314	4 546 386

- Vente	3 774 608	4 416 521
- Opérations de gré à gré		
* Options sur actions / indices	617 415	500 401
- Achat	669 747	309 103
- Vente		

V. — Rapport général des commissaires aux comptes.

Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :
- le contrôle des comptes annuels de la société ODDO OPTIONS SNC, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la gérance. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I – Opinion sur les comptes annuels.

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptable français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II – Justification de nos appréciations.

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Comme indiqué dans la note 2, votre Groupe utilise des modèles et des méthodologies pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Nous avons examiné le dispositif de contrôle mis en place pour la valorisation des instruments à partir des modèles et notamment la détermination des paramètres utilisés.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III – Vérifications et informations spécifiques.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques, prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion de la gérance et dans les documents adressés aux actionnaires associés sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que les informations prévues par l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements de toutes natures consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci ne sont pas mentionnés dans le rapport de gestion.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Boulogne Billancourt, le 8 avril 2008.
Les Commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers — Fidexco SA

Anik Chaumartin — Jean-Pierre Boënnec

VI. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion peut être consulté au siège social de la société.

0807706