PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

ODDO OPTIONS

Société en nom collectif au capital de 2.216.800 Euros
Siège social : 12, Boulevard de la Madeleine, 75009 Paris
389 622 663 R.C.S. Paris

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du 31 mai 2009

Etats financiers au 31 décembre 2008

(En milliers d'euros)

Actif	Note	2008	2007
Créances sur les établissements de crédit	3.1	121 013	515 666
Opérations avec la clientèle	3.2		
Obligations et autres titres à revenu fixe	3.3		45
Actions et autres titres à revenu variable	3.4	287 272	230 615
Immobilisations incorporelles	3.5	26	
Immobilisations corporelles	3.6		
Comptes de négociation et de règlement	3.7		
Autres actifs	3.8	574 430	343 162
Comptes de régularisation	3.9	15 305	443
Total de l'actif		998 046	1 089 931

Passif	Note	2008	2007
Dettes envers les établissements de crédit	3.10	129 696	435 656
Dettes représentées par un titre	3.11	187 569	425 912
Autres passifs	3.8	630 865	212 067
Comptes de régularisation	3.9	24 354	6 126
Comptes de négociation et de règlement	3.7		
Provisions	3.12	202	6
Capitaux propres hors FRBG	3.13	25 360	10 164
Capital souscrit		2 217	2 217
Prime d'émission		277	277
Réserves		222	222
Report à nouveau		1	1
Résultat de l'exercice		22 643	7 447
Total du passif		998 046	1 089 931

Hors bilan (En milliers d'euros)	Note	2008	2007
Engagements donnés		0	316 233
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres	5.1	0	316 233
Engagements reçus		0	574 969
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres	5.2	0	574 969

Compte de résultat (En milliers d'euros)	Note	2008	2007
+ Intérêts et produits assimilés	4.1	8 724	3 190
- Intérêts et charges assimilées	4.2	10 184	14 427
+ Revenus des titres à revenu variable		0	0
+ Commissions (produits)	4.3	596	801
- Commissions (charges)	4.3	4 948	4 709
+/- gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4.4	55 400	36 654
- Autres charges d'exploitation bancaire	4.5	0	0
Produit net bancaire		49 588	21 508
- Charges générales d'exploitation	4.6	14 856	10 270
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations		2	0
Résultat brut d'exploitation		34 730	11 239
+/- Coût du risque	4.7	-196	100
Résultat d'exploitation		34 534	11 339
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		0	0
Résultat courant avant impôt		34 534	11 339
+/- Résultat exceptionnel	4.8	1	0
- Impôt sur les bénéfices	4.9	11 892	3 892
Résultat net		22 643	7 446
Résultat par actions		173.64 €	57.10 €

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 2008 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 2008.

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 à 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 :

	2008	2007
Créances sur les établissements de crédit		
A vue	121 013	111 112
A terme	0	0
Titres reçus en pension livrée	0	404 554
Sous-total	121 013	515 666
Créances rattachées	0	0
Total brut	121 013	515 666
Provisions	0	0
Total net	121 013	515 666

3.2. Opérations avec la clientèle :

	2008	2007
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 :

	2008	**2007**
Transaction	0	45
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	0	45
Créances rattachées	0	0
Total brut	0	45
Provisions	0	0
Total net	0	45

3.4. Actions et autres titres a revenu variable :

	2008	**2007**
Transaction	287 272	230 615
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	287 272	230 615
Créances rattachées	0	0
Total brut	287 272	230 615
Provisions	0	0
Total net	287 272	230 615

Les titres de transaction se composent uniquement de titres à revenu variable.

3.5. Immobilisations incorporelles

Ce poste se décompose ainsi:

	2008	**2007**
Fonds de commerce	0	0
Droit d’usage nom commercial	0	0
Logiciels	438	410
Amortissements	412	410
Immobilisations incorporelles	26	0
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	26	0

3.6. Immobilisations corporelles

Ce poste se décompose ainsi:

	2008	**2007**
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.

	2008		**2007**	
	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 :

	2008		**2007**	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Instruments conditionnels	557 444	621 126	213 882	211 359
Dépôts et cautionnement	0	0	0	0
Dépôt et relit	0	0	0	0
Déposit marchés dérivés	16 936	0	126 141	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	0	8 018	847	0
Etat français – autres impôts	3	680	176	180
Etat étranger	0	0	0	0
Personnel	2	126	0	185
Organismes sociaux	0	436	0	337
Acompte sur dividende	0	0	2 110	0
Fournisseurs	40	475	5	6
Divers	0	0	0	0
Créances et dettes rattachées	4	4	0	0
Total	574 430	630 865	343 162	212 067

3.9. Comptes de régularisation actif et passif :

	2008		**2007**	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Opérations de recouvrement	0	0	0	0
Charges / Produits constatés d'avance	13	0	3	0
Primes d'émission	0	0	0	0

Rémunérations	0	5 493	0	2 188
Charges sociales	0	2 657	0	1 107
Impôts	0	0	0	0
Frais généraux	0	29	0	38
Groupe	14 755	14 755	0	2 110
Autres comptes de régularisation	537	1 420	440	684
Divers	0	0	0	0
Total	15 305	24 354	443	6 126

3.10. Dettes envers les établissements de crédit :

	2008	**2007**
Dettes sur les établissements de crédit		
A vue	129 696	126 010
A terme Groupe	0	275 000
Titres donnés en pension livrée	0	34 613
Sous-total	129 696	435 623
Dettes rattachées	0	33
Total	129 696	435 656

3.11. Dettes représentées par un titre :

	2008	**2007**
Emprunts obligataires	0	0
Titres du marché interbancaire et créances négociables	0	0
Titres empruntés	0	0
Titres de transaction (à revenu variable)	187 569	425 912
Sous-total	187 569	425 912
Dettes rattachées	0	0
Total	187 569	425 912

Les titres de transaction se composent uniquement de titres à revenu variable.

3.12. Provisions :

	Début d'exercice	**Dotations**	**Reprises utilisées**	**Reprises disponibles**	**Autre Mouvement**	**Fin d'exercice**
Provisions pour engagements de retraite	6	1	0	0	0	7
Provisions pour litiges	0	0	0	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	195	0	0	0	195
Total	6	196	0	0	0	202

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	7 447	0	0	0	- 7 447	22 643	22 643
Total	10 164	0	0	0	-7 447	22 643	25 360

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 22 642 936 ,63
Report à nouveau 596 ,00
Soit un total à affecter de 22 643 532 ,63

Affectation :

Réserve légale 0 ,00
Dividendes 22 642 656 ,00
Report à nouveau 876 ,63
Soit : 22 643 532 ,63

Note 4 – Informations sur les postes du compte de résultat

4.1. Intérêts et produits assimilés :

	2008	**2007**
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	8 724	3 190
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	8 724	3 190

4.2. Intérêts et charges assimilées :

	2008	**2007**
Charges sur opérations avec les établissements de crédit Groupe	10 158	14 427
Charges sur opérations avec la clientèle	0	0
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	26	0
Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Total	10 184	14 427

4.3 Commissions :

	2008		**2007**	
	Produits	**Charges**	**Produits**	**Charges**
Opérations de trésorerie et interbancaires	0	600	0	0
Opérations avec la clientèle	0	0	0	0

Opérations sur titres	0	3 153	0	3 393
Opérations de change	0	0	0	0
Opérations de hors-bilan				
Engagements sur titres	0	0	51	334
Instruments financiers à terme	596	1 195	750	983
Total	596	4 948	801	4 709

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

	2008			**2007**		
	Produits	**Charges**	**Solde**	**Produits**	**Charges**	**Solde**
Titres transaction	15 780	4 801	10 979	25 576	191	25 385
Instruments financiers à terme	2 166 141	2 121 768	44 372	16 122	4 857	11 265
Opérations de change	49	0	49	3	0	3
Total	2 181 970	2 126 569	55 400	41 701	5 048	36 653

4.5. Autres charges d'exploitation bancaire :

	2008	**2007**
Rétrocession de produits	0	0
Divers	0	0
Total	0	0

4.6. Charges générales d'exploitation :

	2008	**2007**
Frais de personnel	10 446	5 471
Impôts et taxes	1 906	856
Redevances de crédit-bail et assimilés	0	0
Locations	0	0
Rémunérations d'intermédiaires	19	44
Services extérieurs	2 189	3 476
Transports et déplacements	3	5
Autres charges diverses d'exploitation	293	416
Dotations aux provisions pour frais administratifs	0	0
Reprises de provisions pour frais administratifs	0	0
Total	14 856	10 270

Détail des frais de personnel :

	2008	**2007**
Rémunérations fixes	2 036	1 812
Rémunérations variables	4 936	1 888
Indemnités et avantages divers	134	28
Sous-total salaires et traitements	7 106	3 728
Intéressement	377	181
Participations des salariés	0	0
Sous-total	377	181

Charges de retraites	638	317
Autres charges sociales	2 325	1 245
Sous-total charges sur rémunérations	2 963	1 562
Total	10 446	5 471

Effectifs moyens :

Effectifs moyens	**2008**	**2007**
Employés	0	2
Agents de maîtrise	1	1
Cadres	36	29
Total	37	32
Effectif à la clôture de l'exercice	39	34

4.7. Coût du risque :

	2008	**2007**
Dotations aux provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	196	0
Pertes nettes sur créances irrécupérables	0	0
Reprises de provisions sur créances douteuses devenues disponibles	0	0
Reprises de provisions pour risques et charges	0	100
Récupérations sur créances amorties	0	0
Total	196	100

4.8 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

	2008	**2007**
Autres charges et produits	1	0
Résultat exceptionnel	1	0

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	22 643
Impôt sur les bénéfices	11 890
Résultat avant impôts	34 533
Provisions et charges non déductibles	3
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	
Produits divers non imposables	
Différences temporaires	67
Utilisation de déficit non imputé	
Eléments imposés à taux réduit	
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	34 603
Taux d'impôt	34.43%
Impôt théorique	11 915

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	11 890

Note 5 – Note sur le hors bilan

5.1. Engagements donnés :

	2008	2007
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie	0	0
Engagements sur titres	0	316 233
- Titres à livrer (tiers)	0	0
- Titres à livrer (compte propre)	0	278 700
- Prêt titres à livrer	0	37 533
Total	0	316 233

5.2. Engagements reçus :

	2008	2007
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie	0	0
Engagements sur titres	0	574 969
- Garantie relative aux émissions de warrants	0	0
- Titres à recevoir (tiers)	0	0
- Titres à recevoir (compte propre)	0	169 549
- Prêt de titres à recevoir	0	405 420
Total	0	574 969

5.3. Engagements sur instruments financiers à terme :

Opérations fermes	2008	2007
Opérations contractées à titre de couverture		
- Opérations sur marchés organisés	0	0
- Opérations de gré à gré	0	0
Opérations contractées à titre de gestion de positions		
- Opérations sur marchés organisés		
* Contrats sur Indices et Actions (Futures)	233 341	521 275
- Opérations de gré à gré		
* Swaps de taux Groupe	6 875	54 947
* CDS Groupe (achat)	15 000	
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	4 640 013	3 758 314
- Vente	4 802 669	3 774 608
- Opérations de gré à gré		
* Options sur actions / indices		
- Achat	96 897	617 415
- Vente	204 364	669 747

Attestation des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société ODDO OPTIONS, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques 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 d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables 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

La crise financière et économique a de multiples impacts sur les établissements de crédit, notamment sur leurs activités, leurs résultats, leurs risques et leur refinancement. Cette situation crée des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L. 823.9 du Code de commerce les éléments suivants :

Estimations comptables
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. Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et nous nous sommes assurés de leur caractère raisonnable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, 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 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 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 26 mai 2009

Les Commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Fidexco SA

Agnès Hussherr Jean-Pierre Boënnec

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 net de l'exercice 22.642.936,63 €
Report à nouveau 596,00 €
Soit un total à affecter de : 22.643.532,63 €

Affectation :

Réserve légale 0 €
Dividendes 22.642.656,00 €
Report à nouveau 876,63 €
Soit la totalité du bénéfice de l'exercice : 22.643.532,63 €

Le dividende net par part sociale de 173,64 € 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
2007	57,10 € net par part sociale
2006	69,24 € net par part sociale
2005	90,10 € net par part sociale

Cette résolution, mise aux votes, est adoptée à l'unanimité.

Rapport de gestion

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

0905111