PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

ODDO OPTIONS S.N.C.

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.

Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2010.

Etats financiers au 31 décembre 2009.

I. — Bilan.

(En milliers d'euros)

Actif	Note	2009	2008
Créances sur les établissements de crédit	3.1	4 686	121 013
Opérations avec la clientèle	3.2	0	0
Obligations et autres titres à revenu fixe	3.3	0	0
Actions et autres titres à revenu variable	3.4	383 827	287 272
Immobilisations incorporelles	3.5	18	26
Immobilisations corporelles	3.6	0	0
Comptes de négociation et de règlement	3.7	0	0
Autres actifs	3.8	662 094	574 430
Comptes de régularisation	3.9	2 791	15 305
Total de l'actif		1 053 416	998 046

Passif	Note	2009	2008
Dettes envers les établissements de crédit	3.10	293 545	129 696
Dettes représentées par un titre	3.11	105 956	187 569
Autres passifs	3.8	635 287	630 865
Comptes de régularisation	3.9	4 350	24 354
Comptes de négociation et de règlement	3.7	0	0
Provisions	3.12	202	202
Capitaux propres hors FRBG	3.13	14 076	25 360
Capital souscrit		2 217	2 217
Prime d'émission		277	277
Réserves		222	222
Report à nouveau		1	1
Résultat de l'exercice		11 359	22 643
Total du passif		1 053 416	998 046

Hors bilan	Note	2009	2008
Engagements donnés		0	0
. Engagements de financement		0	0
. Engagements de garantie et cautions		0	0

. Engagements sur titres	5.1	0	0
Engagements reçus		20 000	0
. Engagements de financement		0	0
. Engagements de garantie et cautions		20 000	0
. Engagements sur titres	5.2	0	0

II. — Compte de résultat.
(En milliers d'euros)

	Note	2009	2008
+ Intérêts et produits assimilés	4.1	63	8 724
- Intérêts et charges assimilées	4.2	2 199	10 184
+ Revenus des titres à revenu variable		19	0
+ Commissions (produits)	4.3	696	596
- Commissions (charges)	4.3	11 808	4 948
+/- gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4.4	40 641	55 400
+ Autres produits d'exploitation bancaire	4.5	0	0
Produit net bancaire		27 412	49 588
- Charges générales d'exploitation	4.6	11 299	14 856
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations		10	2
Résultat brut d'exploitation		16 103	34 730
+/- Coût du risque	4.7	0	-196
Résultat d'exploitation		16 103	34 534
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		0	0
Résultat courant avant impôt		16 103	34 534
+/- Résultat exceptionnel	4.8	0	1
- Impôt sur les bénéfices	4.9	4 744	11 892
Résultat net		11 359	22 643
Résultat par actions		87. 11 €	173.64 €

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 net de l'exercice :	11.358.768 €
Report à nouveau :	877 €
Soit un total à affecter de :	11.359.645 €
Affectation :	
Réserve légale :	0 €
Dividendes :	11.359.144 €
Report à nouveau :	501 €
Soit la totalité du bénéfice de l'exercice :	11.359.645 €

Le dividende net par part sociale de 87,11 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
2008	173,64 € net par part sociale

2007	57,10 € net par part sociale
2006	69,24 € net par part sociale

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

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 2009 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 2009.

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 :

	2009	**2008**
Créances sur les établissements de crédit		
. A vue	4 686	121 013

. A terme	0	0
Titres reçus en pension livrée	0	0
Sous-total	4 686	121 013
Créances rattachées	0	0
Total brut	4 686	121 013
Provisions	0	0
Total net	4 686	121 013

3.2. Opérations avec la clientèle :

	2009	**2008**
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 à revenu fixe :

	2009	**2008**
Transaction	0	0
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	0	0
Créances rattachées	0	0
Total brut	0	0
Provisions	0	0
Total net	0	0

3.4. Actions et autres titres a revenu variable :

	2009	**2008**
Transaction	383 827	287 272
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	383 827	287 272
Créances rattachées	0	0
Total brut	383 827	287 272
Provisions	0	0
Total net	383 827	287 272

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

3.5. Immobilisations incorporelles.

Ce poste se décompose ainsi:

	2009	**2008**
Fonds de commerce	0	0
Droit d’usage nom commercial		0
Logiciels	440	438

Amortissements	422	412
Immobilisations incorporelles	18	26
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	18	26

3.6. Immobilisations corporelles.

Ce poste se décompose ainsi :

	2009	**2008**
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.

	2009		**2008**	
	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 :

	2009		**2008**	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Instruments conditionnels	648 391	634 069	557 444	621 126
Dépôts et cautionnement	9 005	0	0	0
Dépôt et relit	0	0	0	0
Déposit marchés dérivés	0	0	16 936	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	4 173	0	0	8 018
Etat français – autres impôts	0	471	3	680
Etat étranger	0	0	0	0
Personnel	2	40	2	126
Organismes sociaux	8	706	0	436
Acompte sur dividende	0	0	0	0
Fournisseurs	192	0	40	475
Divers	323	1	0	0

Créances et dettes rattachées	0	0	4	4
Total	662 094	635 287	574 430	630 865

3.9. Comptes de régularisation actif et passif :

	2009		2008	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Opérations de recouvrement	0	0	0	0
Charges / Produits constatés d'avance	6	0	13	0
Primes d'émission	0	0	0	0
Rémunérations	0	2 604	0	5 493
Charges sociales	0	1 127	0	2 657
Impôts	0	0	0	0
Frais généraux	0	0	0	29
Groupe	0	0	14 755	14 755
Autres comptes de régularisation	2 785	619	537	1 420
Divers	0	0	0	0
Total	2 791	4 350	15 305	24 354

3.10. Dettes envers les établissements de crédit :

	2009	**2008**
Dettes sur les établissements de crédit		
. A vue	293 545	129 696
. A terme Groupe	0	0
Titres donnés en pension livrée	0	0
Sous-total	293 545	129 696
Dettes rattachées	0	0
Total	293 545	129 696

3.11. Dettes représentées par un titre :

	2009	**2008**
Emprunts obligataires	0	0
Titres du marché interbancaire et créances négociables	0	0
Titres empruntés	0	0
Titres de transaction (à revenu variable)	105 956	187 569
Sous-total	105 956	187 569
Dettes rattachées	0	0
Total	105 956	187 569

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	7	0	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	195	0	0	0	0	195

Total	202	0	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	22 643	0	0	0	-22 643	11 359	11 359
Total	25 360	0	0	0	-22 643	11 359	14 076

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	11 358 768
Report à nouveau	877
Soit un total à affecter de	11 359 645
Affectation :	
Dividendes	11 359 500
Report à nouveau	145
Soit :	11 359 645

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

4.1. Intérêts et produits assimilés :

	2009	2008
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	63	8 724
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	63	8 724

4.2. Intérêts et charges assimilées :

	2009	2008
Charges sur opérations avec les établissements de crédit	2 198	10 158
Charges sur opérations avec la clientèle	0	0
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	1	26
Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Total	2 199	10 184

4.3 Commissions :

	2009		2008	
	Produits	**Charges**	**Produits**	**Charges**
Opérations de trésorerie et interbancaires	0	6 066	0	600
Opérations avec la clientèle	0	0	0	0
Opérations sur titres	0	5	0	3 153
Opérations de change	0	0	0	0
Opérations de hors-bilan				
- Engagements sur titres	0	0	0	0
- Instruments financiers à terme	696	4 201	596	1 195
Prestations de services financiers	0	1 536	0	0
Total	696	11 808	596	4 948

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

	2009	**2008**
Titres de transaction	98 254	10 979
Instruments Financiers à Terme	- 57 534	44 372
Opérations de change	- 79	49
Total	40 641	55 400

4.5. Autres charges d'exploitation bancaire :

	2009	**2008**
Rétrocession de produits	0	0
Divers	0	0
Total	0	0

4.6. Charges générales d'exploitation :

	2009	**2008**
Frais de personnel	7 841	11 458
Impôts et taxes	463	894
Redevances de crédit-bail et assimilés	0	0
Locations	9	0
Rémunérations d'intermédiaires	0	19
Services extérieurs	2 696	2 189
Transports et déplacements	44	3
Autres charges diverses d'exploitation	246	293
Dotations aux provisions pour frais administratifs	0	0
Reprises de provisions pour frais administratifs	0	0
Total	11 299	14 856

Détail des frais de personnel :

	2009	**2008**
Rémunérations fixes	2 053	2 036
Rémunérations variables	3 111	4 936
Indemnités et avantages divers	32	134
Sous-total salaires et traitements	5 196	7 106

Intéressement	274	377
Participations des salariés	0	0
Sous-total	274	377
Charges sociales	1 469	2 963
Impôts, Taxes et versements assimilés sur rémunérations	902	1 012
Sous-total charges sur rémunérations	2 371	3 975
Total	7 841	11 458

Effectifs moyens :

Effectifs moyens	**2009**	**2008**
Employés	0	0
Agents de maîtrise	1	1
Cadres	36	36
Total	37	37
Effectif à la clôture de l'exercice	37	39

4.7. Coût du risque :

	2009	**2008**
Dotations aux provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	196
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	0
Récupérations sur créances amorties	0	0
Total	0	196

4.8 Résultat exceptionnel.

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

	2009	**2008**
Autres charges et produits	0	1
Résultat exceptionnel	0	1

4.9 Impôt sur les bénéfices.

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

Résultat net	11 359
Impôt sur les bénéfices	4 744
Résultat avant impôts	16 103
Provisions et charges non déductibles	1 000
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	
Produits divers non imposables	
Différences temporaires	-60
Utilisation de déficit non imputé	
Eléments imposés à taux réduit	
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	17 043
Taux d'impôt	34.43%

Impôt théorique	5 869
Crédit d'impôt	-1 100
Abattement contribution sociale	-25
Impôts différés constatés en social	
Dotations/reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	
Divers	
Impôt total calculé	4 744

Note 5 – Note sur le hors bilan.

5.1. Engagements donnés :

	2009	2008
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie et cautions	0	0
Engagements sur titres	0	0
- Titres à livrer (tiers)	0	0
- Titres à livrer (compte propre)	0	0
- Prêt titres à livrer	0	0
Total	0	0

5.2. Engagements reçus :

	2009	2008
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie et cautions	20 000	0
Engagements sur titres	0	0
- Garantie relative aux émissions de warrants	0	0
- Titres à recevoir (tiers)	0	0
- Titres à recevoir (compte propre)	0	0
- Prêt de titres à recevoir	0	0
Total	20 000	0

5.3. Engagements sur instruments financiers à terme :

Opérations fermes	2009	2008
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)	497 714	233 341
- Opérations de gré à gré		
* Swaps de taux Groupe	0	6 875
* CDS Groupe (achat)	0	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	6 692 803	4 640 013
- Vente	6 373 335	4 802 669
- Opérations de gré à gré		
* Equity Swap	2 300	0
* Options sur actions / indices		
- Achat	3 106	96 897
- Vente	6 698	204 364

V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.
Exercice clos le 31 décembre 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, 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 dégradation des conditions de marché et de l'environnement économique a toujours de multiples impacts sur les établissements de crédit, notamment sur leurs activités, leurs résultats et leurs risques.

Cette situation crée des conditions spécifiques cette année encore pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables. C'est dans ce contexte que, 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 les éléments suivants :

Estimations comptables:

Comme indiqué dans la note 2, votre Société 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, conformément aux normes d'exercice professionnel 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 associés sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous vous signalons que les informations prévues par les dispositions de l'article L.225-102- 1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur ne sont pas mentionnés dans le rapport de gestion.
En conséquence, nous ne pouvons en attester l'exactitude et la sincérité.

Fait à Neuilly sur Seine et Levallois Perret, le 23 avril 2010.

Les Commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers — Agnès Hussherr

Scacchi & Associés — Olivier Galienne

VI. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la société.

1003634