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

Exercice social du 01/01/2010 au 31/12/2010
Comptes annuels approuvés par l'assemblée générale du 22/03/2011

Etats financiers 2010 :

(En milliers d'euros)

Actif	Note	2010	2009
Créances sur les établissements de crédit	3.1	20 587	4 686
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	350 690	383 827
Participations et autres titres détenus à long terme	3.5	1	0
Immobilisations incorporelles	3.6	35	18
Immobilisations corporelles	3.7	298	0
Comptes de négociation et de règlement	3.8	0	0
Autres actifs	3.9	708 467	662 094
Comptes de régularisation	3.10	2 260	2 791
Total de l'actif		1 082 338	1 053 416

Passif	Note	2010	2009
Dettes envers les établissements de crédit	3.11	294 160	293 545
Dettes représentées par un titre	3.12	87 853	105 956
Autres passifs	3.9	693 088	635 287
Comptes de régularisation	3.10	4 307	4 350
Comptes de négociation et de règlement	3.8	0	0
Provisions	3.13	240	202
Capitaux propres hors FRBG	3.14	2 689	14 076
Capital souscrit		2 217	2 217
Prime d'émission		277	277
Réserves		222	222
Ecarts de réévaluation		-2	
Report à nouveau		1	1
Résultat de l'exercice		-26	11 359
Total du passif		1 082 338	1 053 416

Hors bilan	Note	2010	2009

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

Compte de résultat	Note	2010	2009
+ Intérêts et produits assimilés	4.1	26	63
- Intérêts et charges assimilées	4.2	5 292	2 199
+ Revenus des titres à revenu variable		0	19
+ Commissions (produits)	4.3	512	696
- Commissions (charges)	4.3	11 337	11 808
+/- gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4.4	27 141	40 641
+ Autres produits d'exploitation bancaire	4.5	257	0
Produit net bancaire		11 307	27 412
- Charges générales d'exploitation	4.6	11 596	11 299
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations		108	10
Résultat brut d'exploitation		-397	16 103
+/- Coût du risque	4.7	-38	0
Résultat d'exploitation		-435	16 103
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		11	0
Résultat courant avant impôt		-424	16 103
+/- Résultat exceptionnel	4.8	0	0
- Impôt sur les bénéfices	4.9	-398	4 744
Résultat net		-26	11 359
Résultat par actions		0.00 €	87,11 €

Affectation du résultat

La collectivité des associés décide, conformément aux propositions de la Gérance, d'affecter le résultat de l'exercice de la façon suivante :

Perte de l'exercice - 25 584.62 €
Report à nouveau 500.00 €
Soit un total à affecter de -25 084.62 €

Affectation :

Dividendes
Report à nouveau - 25 084.62 €
Soit : - 25 084.62 €

Aucun dividende ne sera distribué à l'issue de la présente assemblée.

La collectivité des associés reconnaît en outre qu'au titre des trois derniers exercices il a été distribué les dividendes suivants :

Exercice	Dividende
2009	87,11 € net par part sociale
2008	173,64 € net par part sociale
2007	57,10 € net par part sociale

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

Annexe aux états Financiers

Sommaire :
Note 1: Présentation des comptes

Note 2 : Principes et méthodes comptables

Note 3 : Informations sur les postes du bilan

Note 4 : Informations sur les postes du compte de résultat

Note 5 : Informations sur le hors-bilan

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 2010 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 2010.

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.

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 :

	2010	**2009**
Créances sur les établissements de crédit		
A vue	20 587	4 686
A terme	0	0
Titres reçus en pension livrée	0	0
Sous-total	20 587	4 686
Créances rattachées	0	0
Total brut	20 587	4 686
Provisions	0	0
Total net	20 587	4 686

3.2. Opérations avec la clientèle :

	2010	**2009**
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 :

	2010	**2009**

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 à revenu variable :

	2010	**2009**
Transaction	350 690	383 827
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	350 690	383 827
Créances rattachées	0	0
Total brut	350 690	383 827
Provisions	0	0
Total net	350 690	383 827

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

3.5. Participations, autres titres détenus à long terme :

	31/12/10			**31/12/09**		
	Brut	**Prov.**	**Net**	**Brut**	**Prov.**	**Net**
Etablissements de crédit	0	0	0	0	0	0
Autres entreprises financières	0	0	0	0	0	0
Autres entreprises non financières (1)	1	0	1	0	0	0
Total	1	0	1	0	0	0

(1) Certificat d'Association du Fonds de Garantie des Dépôts (800 €°)

3.6. Immobilisations incorporelles

Ce poste se décompose ainsi :

	2010	**2009**
Fonds de commerce	0	0
Droit d'usage nom commercial	0	0
Logiciels	107	440
Amortissements	72	422
Immobilisations incorporelles	35	18
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	35	18

3.7. Immobilisations corporelles

Ce poste se décompose ainsi :

	2010	2009
Mobilier	0	40
Amortissements	0	40
Matériel	382	114
Amortissements	84	114
Agencements	0	149
Amortissements	0	149
Immobilisations corporelles	298	0
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	298	0

3.8. 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.

	2010		2009	
	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

3.9. Autres actifs et passifs :

	2010		2009	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Instruments conditionnels	703 592	690 928	648 391	634 069
Dépôts et cautionnement	4	0	9 005	0
Dépôt et relit	0	0	0	0
Déposit marchés dérivés	0	0	0	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	4 624	0	4 173	0
Etat français – autres impôts	0	263	0	471
Etat étranger	0	0	0	0
Personnel	4	1 564	2	40
Organismes sociaux	0	163	8	706
Clients	93	0	0	0
Fournisseurs	67	170	192	0
Divers	83	0	323	1
Créances et dettes rattachées	0	0	0	0
Total	708 467	693 088	662 094	635 287

3.10. Comptes de régularisation actif et passif :

	2010		2009	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Opérations de recouvrement	0	0	0	0
Charges / Produits constatés d'avance	97	0	6	0
Primes d'émission	0	0	0	0
Rémunérations	0	1 600	0	2 604
Charges sociales	0	1 983	0	1 127
Impôts	0	0	0	0
Frais généraux	0	118	0	0
Groupe	0	0	0	0
Autres comptes de régularisation	2 163	606	2 785	619
Divers	0	0	0	0
Total	2 260	4 307	2 791	4 350

3.11. Dettes envers les établissements de crédit :

	2010	**2009**
Dettes sur les établissements de crédit		
- A vue	294 160	293 545
- A terme Groupe	0	0
Titres donnés en pension livrée	0	0
Sous-total	294 160	293 545
Dettes rattachées	0	0
Total	294 160	293 545

3.12. Dettes représentées par un titre :

	2010	**2009**
Emprunts obligataires	0	0
Titres du marché interbancaire et créances négociables	0	0
Titres empruntés	0	0
Titres de transaction (à revenu variable)	87 853	105 956
Sous-total	87 853	105 956
Dettes rattachées	0	0
Total	87 853	105 956

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

3.13. 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	233	195	0	0	233

Total	202	233	195	0	0	240

3.14. Variation des fonds propres :

	Début d'exercice	+	-	Affectation	Distribution dividendes	Résultat	Clôture d'exercice
Capital	2 217						2 217
Prime d'émission	277						277
Réserve légale	222						222
Autres réserves	0						0
Ecart de réévaluation	0		2				-2
Report à nouveau	1						1
Résultat	11 359				-11 359	-26	-26
Total	14 076		- 2	0	-11 359	-26	2 689

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 - 25 584.62 €
Report à nouveau 500.00 €
Soit un total à affecter de - 25 084.62 €

Affectation

Dividendes
Report à nouveau - 25 084.62 €
Soit : - 25 084.62 €

Note 4 – Informations sur les postes du compte de résultat

4.1. Intérêts et produits assimilés :

	2010	2009
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	26	63
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	26	63

4.2. Intérêts et charges assimilées :

	2010	2009
Charges sur opérations avec les établissements de crédit	5 292	2 198
Charges sur opérations avec la clientèle	0	0
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	0	1
Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Total	5 292	2 199

4.3 Commissions :

	2010		2009	
	Produits	**Charges**	**Produits**	**Charges**
Opérations de trésorerie et interbancaires	0	0	0	6 066
Opérations avec la clientèle	0	0	0	0
Opérations sur titres	0	0	0	5
Opérations de change	0	0	0	0
Opérations de hors-bilan				
Engagements sur titres			0	0
Instruments financiers à terme	512	5 082	696	4 201
Prestations de services financiers	0	6 255	0	1 536
Total	512	11 337	696	11 808

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

	2010	2009
Titres de transaction	29 933	98 254
Instruments Financiers à Terme	-2 540	- 57 534
Opérations de change	-252	- 79
Total	27 141	40 641

4.5. Autres produits d'exploitation bancaire :

	2010	2009
Autres produits accessoires	9	0
Divers	248	0
Total	257	0

4.6. Charges générales d'exploitation :

	2010	2009
Frais de personnel	7 267	7 841
Impôts et taxes	488	463
Redevances de crédit-bail et assimilés	0	0
Locations	9	9
Rémunérations d'intermédiaires	0	0
Services extérieurs	2 601	2 696
Transports et déplacements	66	44
Autres charges diverses d'exploitation	1 165	246
Dotations aux provisions pour frais administratifs	0	0
Reprises de provisions pour frais administratifs	0	0
Total	11 596	11 299

Détail des frais de personnel :

	2010	2009
Rémunérations fixes	2 263	2 053
Rémunérations variables	2 427	3 111

Indemnités et avantages divers	263	32
Sous-total salaires et traitements	4 953	5 196
Intéressement	0	274
Participations des salariés	0	0
Sous-total	0	274
Charges sociales	1 886	1 469
Impôts, Taxes et versements assimilés sur rémunérations	428	902
Sous-total charges sur rémunérations	2 314	2 371
Total	7 267	7 841

Effectifs moyens :

Effectifs moyens	**2010**	**2009**
Employés		0
Agents de maîtrise	0	1
Cadres	40	36
Total	40	37
Effectif à la clôture de l'exercice	39	37

4.7. Coût du risque :

	2010	**2009**
Dotations aux provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	233	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	195	0
Récupérations sur créances amorties	0	0
Total	-38	0

4.8 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

	2010	**2009**
Autres charges et produits	0	0
Résultat exceptionnel	0	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	-26
Impôt sur les bénéfices 2010	-241
Impôts sur les bénéfices antérieurs	-157
Résultat avant impôts	-424
Provisions et charges non déductibles	123
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	

Produits divers non imposables	259
Différences temporaires	1 061
Utilisation de déficit non imputé	
Eléments imposés à taux réduit	
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	-1 223
Taux d'impôt	
Impôt théorique	
Crédit d'impôt	241
Abattement contribution sociale	
Impôts différés constatés en social	
Dotations/reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	
Divers	
Impôt total calculé	-241

Note 5 – Note sur le hors bilan

5.1. Engagements donnés :

	2010	**2009**
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 :

	2010	**2009**
Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie et cautions	20 000	20 000
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	20 000

5.3. Engagements sur instruments financiers à terme :

Opérations fermes	**2010**	**2009**
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)	584 223	497 714

- Opérations de gré à gré		
* Swaps de taux Groupe	0	0
* CDS Groupe (achat)	0	0
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	5 696 052	6 692 803
- Vente	5 789 928	6 373 335
- Opérations de gré à gré		
* Equity Swap	1 000	2 300
* Options sur actions / indices		
- Achat	11 000	3 106
- Vente	11 009	6 698

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

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 2010, 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 permettalÏ1 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]a 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 les éléments suivants:

* Comme indiqué dans la note 2 de l'annexe aux états financiers, votre société constitue des dépréciations pour couvrir les risques avérés de non recouvrement de créances, inhérents à ses activités, et de litiges avec la clientèle. Nous avons examiné le dispositif de contrôle mis en place par la direction pour identifier et évaluer ces risques ainsi que pour déterminer le montant des dépréciations qu'elle estime nécessaires.

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 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 1.225-102-1 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 mentionnées 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 22 mars 2011

Les commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit
Agnès Hussherr

Scacchi & Associés
Olivier Galienne

Rapport de gestion

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

1103457