# PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

## SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

## ELECTRO BANQUE

Société anonyme au capital de 106 005 120 €.
Siège social : 3, avenue Octave Gréard, 75007 Paris.
Siège administratif : 11-13, rue du Colonel Pierre Avia, 75015 Paris.
562 064 287 R.C.S. Paris.

*Documents comptables annuels approuvés par l'assemblée générale du 16 mai 2012.*

### I. - Bilan au 31 décembre 2011.

(En milliers d'euros.)

| Actif | 31/12/11 | Notes | 31/12/10 |
|---|---|---|---|
| Caisse, banques centrales, comptes courants postaux | 298 | (1) | 395 |
| Effets publics et valeurs assimilées | - | | - |
| Créances sur les établissements de crédit | 124 882 | (1) | 41 848 |
| Opérations avec la clientèle | 471 288 | (2) | 490 989 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 126 310 | (3) | 169 221 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 40 235 | (3) | 57 005 |
| Participations et autres titres détenus à long terme | - | | - |
| Parts dans les entreprises liées | - | | - |
| Crédit-bail et location avec option d'achat | - | | - |
| Location simple | - | | - |
| Immobilisations incorporelles | 15 | (4) | 5 |
| Immobilisations corporelles | 79 | (5) | 110 |
| Capital souscrit non versé | - | | - |
| Actions propres | - | | - |
| Autres actifs | 128 | (6) | 721 |
| Comptes de régularisation | 724 | (7) | 1 163 |
| Total de l'actif | 763 959 | | 761 457 |

| Hors bilan | 31/12/11 | | 31/12/10 |
|---|---|---|---|
| Engagements donnés : | | | |
| Engagements de financement | 35 914 | (16) | 29 774 |
| Engagements de garantie | 428 888 | (16) | 593 121 |
| Engagements sur titres | - | | - |
| Opérations à terme en devises | 21 327 | (19) | 25 044 |
| Engagements sur instruments financiers à terme | 51 408 | (18) | 64 856 |

| Passif | 31/12/11 | Notes | 31/12/10 |
|---|---|---|---|
| Banques centrales, comptes courants postaux | - | | - |
| Dettes envers les établissements de crédit | - | (8) | 1 |
| Opérations avec la clientèle | 59 133 | (9) | 64 068 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Dettes représentées par un titre | - | | - |
| Autres passifs | 1 704 | (10) | 257 |
| Comptes de régularisation | 8 676 | (11) | 5 003 |
| Provisions | 41 | (12) | 1 588 |
| Dettes subordonnées | - | | - |
| Fonds pour risques bancaires généraux | 14 641 | (13) | 14 641 |
| Capitaux propres hors FRBG : | 679 764 | (14) | 675 899 |
| Capital souscrit | 106 005 | | 106 005 |
| Primes d'émission | 434 878 | | 434 878 |
| Réserves | 117 665 | | 117 665 |
| Ecarts de réévaluation | - | | - |
| Provisions réglementées | - | | - |
| Report à nouveau | 8 341 | | 8 123 |
| Résultat de l'exercice | 12 875 | | 9 228 |
| Total du passif | 763 959 | | 761 457 |

| Hors bilan | 31/12/11 | Notes | 31/12/10 |
|---|---|---|---|
| Engagements reçus : | | | |
| Engagements de financement | - | | - |
| Engagements de garantie | 281 682 | (17) | 238 115 |
| Engagements sur titres | - | | - |
| Opérations à terme en devises | 155 001 | (19) | 171 070 |

**II. - Comptes de résultat au 31 décembre 2011.**
(En milliers d'euros.)

| | 31/12/11 | Notes | 31/12/10 |
|---|---|---|---|
| Intérêts et produits assimilés | 24 933 | (21) | 23 787 |
| Intérêts et charges assimilées | 5 865 | (22) | 7 329 |
| Produits sur opérations de crédit-bail | - | | - |
| Charges sur opérations de crédit-bail | - | | - |
| Produits sur opérations de location simple | - | | - |
| Charges sur opérations de location simple | - | | - |
| Revenus des titres à revenu variable | 1 | (23) | 1 |
| Commissions (Produits) | 1 142 | (24) | 1 266 |
| Commissions (Charges) | 20 | (25) | 22 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation | 109 | (26) | 3 |
| Gains ou pertes sur opération des portefeuilles de placement et assimilés | 1 245 | (26) | 1 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 191 | (27) | 184 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | 134 | (27) | 138 |
| Produit net bancaire | 21 602 | | 17 753 |
| Charges générales d'exploitation | 3 198 | (28) | 3 423 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 106 | (28) | 121 |
| Résultat brut d'exploitation | 18 298 | | 14 209 |
| Coût du risque | 640 | (29) | -196 |
| Résultat d'exploitation | 18 938 | | 14 013 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | - | | -5 |
| Résultat courant avant impôt | 18 938 | | 14 008 |
| Résultat exceptionnel | - | (30) | 31 |
| Impôt sur les bénéfices | 6 063 | (31) | 4 815 |
| Dotations/Reprises de fonds pour risques bancaires généraux et provisions réglementées | - | | 4 |
| Résultat net | 12 875 | | 9 228 |

**III. - Affectation du résultat.**

Statuant aux conditions de quorum et de majorité d'une assemblée ordinaire, l'assemblée générale approuve l'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2011 telle qu'elle lui est proposée par le conseil d'administration et décide en conséquence, l'affectation suivante :

| | |
|---|---|
| Report à nouveau antérieur | 8 340 481,31 € |
| Résultat de l'exercice | 12 875 498,19 € |
| Bénéfice distribuable | 21 215 979,50 € |
| Dividende statutaire de 0,50 € | 5 300 256,00 € |
| Dividende complémentaire de 0,70 € | 7 420 358,40 € |
| Report à nouveau | 8 495 365,10 € |
| Total bénéfice distribuable | 21 215 979,50 € |

Le dividende total pour les 10 600 512 actions, ressort à 12 720 614,40 €, soit 1,20 € par action.
Le dividende sera mis en paiement le 21 mai 2012 et donnera droit à un abattement de 40 % prévu à l'article 158, paragraphe 3 du Code général des impôts.

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé que les dividendes distribués au titre des trois précédents exercices ont été les suivants :

| Exercice | Nombre d'actions | Dividende unitaire | Distribution aux actionnaires | Revenus éligibles à l'abattement |
|---|---|---|---|---|
| 2008 | 10 600 512 | 1,50 € | 15 900 768,00 € | oui |
| 2009 | 10 600 512 | 1,20 € | 12 720 614,40 € | oui |
| 2010 | 10 600 512 | 0,85 € | 9 010 435,20 € | oui |

**IV. - Notes annexes aux comptes.**

Principes comptables.

1. Généralités.

Les comptes individuels d'Electro Banque sont établis selon les dispositions applicables aux banques dans le respect des principes comptables généralement admis en France. La présentation des états financiers est conforme aux dispositions du règlement n° 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) relatif aux documents de synthèse individuels des entreprises.

Les comptes de la banque sont consolidés par intégration globale dans les comptes de sa maison mère Alcatel Lucent.

2. Changement de méthode comptable.

Electro Banque n'a procédé à aucun changement de méthode comptable au cours de l'exercice 2011.

3. Principe de séparation des exercices.

Les opérations sont généralement comptabilisées en respectant le principe de la séparation des exercices. Font exception certains produits et certaines charges enregistrés lors de leur encaissement ou de leur paiement. Il s'agit en particulier des revenus des actions et de certaines commissions qui ont un caractère de produits ou de charges définitifs lors de la réalisation des opérations.

4. Conversion des comptes en devises et opérations de change.

Les résultats sur opération de change sont déterminés conformément au règlement CRBF n° 89-01 modifié.

Les créances, dettes et engagements hors bilan libellés en devises sont évalués en euros au cours de change de la clôture de l'exercice.

Les produits et les charges effectivement perçus ou payés en monnaies étrangères sont convertis au cours effectif de cession et d'achat de ces monnaies.

Les pertes ou profits de change, qu'ils soient latents ou définitifs, sont constatés à la clôture de l'exercice et comptabilisés en compte de résultat, qu'ils concernent des opérations au comptant ou à terme. Les reports ou déports constatés lors de la conclusion de contrats de change à terme sont pris en compte de résultat, *prorata temporis*.

5. Créances et engagements par signature.

Les créances sur les établissements de crédit et la clientèle intègrent les crédits consentis initialement par Electro Banque ainsi que les crédits acquis sur le marché secondaire.

Les créances initialement consenties sont portées au bilan pour le montant nominal ; les intérêts, calculés au taux facial, sont portés en compte de résultat *prorata temporis* ; les commissions sont enregistrées selon le critère de l'encaissement lors de la réalisation des opérations.

Les créances acquises sur le marché secondaire font l'objet d'un enregistrement au bilan pour leur valeur d'acquisition. Les revenus, calculés suivant la méthode du taux d'intérêt effectif, sont portés en compte de résultat *prorata temporis*.

Les engagements par signature comptabilisés au hors bilan correspondent à des engagements irrévocables de garantie ou de financement qui n'ont pas donné lieu à des mouvements de fonds.

Les encours de créances sont identifiés en encours sains, en encours restructurés, en encours douteux ou en encours douteux compromis.

Les créances présentant un risque d'impayé sont comptabilisées conformément aux règles suivantes :
- Créances restructurées : Ce sont des créances détenues auprès de contreparties présentant des difficultés financières qui amènent Electro Banque à modifier les caractéristiques initiales des créances, afin de permettre aux contreparties d'honorer le paiement des échéances ;
- Créances douteuses : Ce sont des créances de toute nature, même assorties de garanties, présentant un risque de crédit avéré correspondant à l'une des situations suivantes :
- lorsqu'il existe un ou plusieurs impayés depuis trois mois au moins (six mois pour les créances sur des acquéreurs de logements et sur des preneurs de crédit-bail immobilier, neuf mois pour les créances sur les collectivités locales),
- lorsque la situation d'une contrepartie présente des caractéristiques qui permettent de conclure à l'existence d'un risque avéré, indépendamment de l'existence de tout impayé,
- s'il existe des procédures contentieuses.
Les découverts sont qualifiés d'encours douteux au plus tard à l'issue d'une période de trois mois de dépassement continu des limites portées à la connaissance de la clientèle. Le classement pour une contrepartie donnée des encours sains en encours douteux entraîne par « contagion » un classement identique de la totalité de l'encours et des engagements relatifs à cette contrepartie ;
- Créances douteuses compromises : Ce sont des créances douteuses dont les perspectives de recouvrement sont dégradées et pour lesquelles un passage en perte à terme est envisagé. Les encours douteux donnent lieu à la constitution de dépréciations à hauteur des pertes probables. Le montant de la dépréciation est égal à la différence entre la valeur brute comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie estimés recouvrables en tenant compte de l'effet des garanties, actualisées au taux d'intérêt effectif d'origine des créances. Ces dépréciations sont présentées dans la rubrique « Coût du risque » du compte de résultat.
Les intérêts sur créances douteuses sont intégralement dépréciés pour la part non garantie et présentés nets de dépréciations dans le produit net bancaire. Les intérêts sur créances douteuses compromises ne font l'objet d'un réescompte qu'à hauteur des intérêts garantis. Dès lors qu'un risque net de garantie sur une créance individuelle apparaît irrémédiablement irrécouvrable, l'actif sort du bilan par la contrepartie d'un compte de perte. Les créances douteuses peuvent être reclassées en encours sains lorsque le risque de crédit avéré est définitivement levé et lorsque les paiements ont repris de manière régulière pour les montants correspondants aux échéances contractuelles d'origine. De même les créances douteuses ayant fait l'objet d'une restructuration peuvent être reclassées en encours sains. Au moment de la restructuration, tout écart entre l'actualisation des flux contractuels initialement attendus et l'actualisation des flux futurs attendus de capital et d'intérêts issus de la restructuration au taux d'intérêt effectif d'origine fait l'objet d'une décote.

La décote constatée lors d'une restructuration de créance est enregistrée en « Coût du risque ». Pour les créances restructurées inscrites en encours sains, cette décote est réintégrée dans la marge d'intérêt sur la durée de vie des créances concernées.

Lorsqu'après un retour en encours sain, le débiteur ne respecte pas les échéances fixées, les encours restructurés sont immédiatement déclassés en encours douteux.

6. Portefeuille-titres.

Conformément au règlement CRBF n° 90-01 modifié relatif à la comptabilisation des opérations sur titres, la banque classe l'ensemble des titres détenus suivant :
- leur nature : effets publics (bons du Trésor et titres assimilés), obligations et autres titres à revenu fixe (titres de créances négociables et titres du marché interbancaire), actions et autres titres à revenu variable ;
- leur portefeuille de destination : transaction, placement, investissement, activité de portefeuille, participations, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme, correspondant à l'objet économique de leur détention.

Les achats et les ventes de titres sont comptabilisés au bilan en date de règlement-livraison.

Pour chaque catégorie de portefeuille, ils sont soumis à des règles d'évaluation qui sont les suivantes :
- Titres de transaction : Ce sont les titres qui sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ces titres sont négociables sur un marché actif et les prix de marché ainsi accessibles sont représentatifs de transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale. Ils sont comptabilisés pour leur prix d'acquisition coupons courus inclus et frais exclus. Ils font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché à chaque arrêté comptable, la différence étant portée au compte de résultat. Sur l'exercice 2011, la banque n'a pas porté de titres de transaction ;
- Titres de placement : Ce sont les titres qui ne sont pas inscrits parmi les autres catégories de titres :
- Actions et autres titres à revenu variable : Les actions sont inscrites au bilan à leur coût d'achat hors frais d'acquisition. A la clôture de l'exercice, elles sont évaluées par rapport à leur valeur probable de négociation. Dans le cas des titres négociés sur un marché actif, celle-ci est déterminée en fonction du cours le plus récent. Aucune compensation n'est opérée entre les plus et moins-values latentes ainsi constatées, et seules les moins-values

latentes sont comptabilisées par l'inscription d'une dépréciation du portefeuille-titres. Les revenus de dividendes attachés aux actions de placement sont portés au compte de résultat lors de leur encaissement,
- Obligations et autres titres à revenu fixe : Ces titres sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition. Les intérêts courus constatés lors de l'acquisition sont individualisés dans des comptes de créances rattachées. Les différences entre les prix d'acquisition et les valeurs de remboursement (primes si elles sont positives, décotes si elles sont négatives) sont enregistrées au compte de résultat sur la durée de vie des titres concernés. L'étalement de ces différences est réalisé en utilisant la méthode actuarielle. Les intérêts courus à percevoir attachés à ces titres sont portés dans un compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat. A la clôture de l'exercice, les titres sont estimés sur la base de leur valeur probable de négociation et, dans le cas des titres négociés sur un marché actif, des cours les plus récents. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à la constitution d'une dépréciation du portefeuille-titres, dont le calcul tient compte des gains provenant des éventuelles opérations de couverture effectuées ;
- Titres d'investissement : Les titres d'investissement sont les titres à revenu fixe assortis d'une échéance fixée qui ont été acquis avec l'intention de les détenir jusqu'à l'échéance et pour lesquels Electro Banque dispose de la capacité de financement nécessaire pour continuer à détenir ces titres jusqu'à leur échéance et n'est soumis à aucune contrainte existante juridique ou autre qui pourrait remettre en cause l'intention de les détenir jusqu'à leur échéance. Les titres d'investissement sont comptabilisés de manière identique aux titres de placement. Toutefois, à la clôture de l'exercice, les moins-values latentes ne donnent pas lieu à la constitution d'une dépréciation du portefeuille-titres, sauf s'il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres. Sur l'exercice 2011, la banque n'a pas porté de titres d'investissement ;
- Titres de l'activité de portefeuille : Il s'agit d'investissements réalisés de façon régulière avec pour seul objectif d'en tirer un gain en capital à moyen terme sans intention d'investir durablement dans le développement du fonds de commerce de l'entreprise émettrice, ni de participer activement à sa gestion opérationnelle. Ces titres sont inscrits au bilan à leur coût d'achat hors frais d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'utilité déterminée en tenant compte des perspectives générales d'évolution de l'émetteur et de la durée résiduelle de détention. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values latentes donnent lieu à la constitution d'une dépréciation du portefeuille-titres sans compensation avec les plus-values latentes constatées. Sur l'exercice 2011, la banque n'a pas porté de titres de l'activité de portefeuille.

7. Titres de participation.

Il s'agit, d'une part, des titres de participation et parts dans les entreprises liées dont la possession durable est estimée utile à l'activité d'Electro Banque et, d'autre part, des autres titres détenus à long terme, constitués par les investissements réalisés sous forme de titres par le groupe Alcatel Lucent dans l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice, sans toutefois exercer une influence dans sa gestion.

Les titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme sont comptabilisés à leur coût d'achat hors frais d'acquisition.

A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués individuellement au plus bas de leur prix de revient ou de leur valeur d'usage déterminée selon une approche reposant sur la combinaison de différents critères, notamment : l'appréciation économique et financière de la société fondée essentiellement sur la valeur de son actif net réévalué, l'évolution des cours de bourse pour les sociétés cotées ou les relations spécifiques pouvant exister entre la banque et le groupe Alcatel Lucent et chacune des sociétés concernées.

Sur l'exercice 2011, la banque n'a pas porté de titres de participation, parts dans les entreprises liées et autres titres détenus à long terme.

8. Immobilisations corporelles et incorporelles.

Electro Banque applique le règlement du CRC n°2002-10 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs et le règlement du CRC n°2004-06 relatif à la définition, comptabilisation et évaluation des actifs. A ce titre, la banque applique la méthode de comptabilisation des actifs par composants de la manière suivante :

| **Composants** | **Mode d'amortissement** | **Durée d'amortissement** |
|---|---|---|
| Logiciel | Linéaire | 1 an |
| Mobilier | Linéaire | 10 ans |
| Agencements | Linéaire | 10 ans |
| Matériel informatique | Dégressif | 3 ans |

Le cas échéant, les immobilisations peuvent faire l'objet de dépréciation.

9. Dettes et engagements par signature.

Les dettes, ventilées selon leur nature, sont portées au bilan pour le montant nominal ; les intérêts sont portés en compte de résultat *prorata temporis*.

Les engagements par signature comptabilisés au hors bilan correspondent à l'exhaustivité des garanties reçues, à l'exception des hypothèques et des garanties reçues sur les intérêts courus des contrats non échus.

10. Dettes représentées par un titre.

Les dettes représentées par un titre, ventilées suivant la nature du support, sont portées au bilan pour le montant nominal ; les intérêts sont portés en compte de résultat *prorata temporis*.

Sur l'exercice 2011, la banque n'a pas émis de dettes représentées par un titre.

11. Opérations sur instruments financiers à terme.

Les contrats sont comptabilisés suivant le règlement CRBF n° 90-15 modifié. Ils portent sur des opérations d'échanges de taux ou de devises, utilisées à titre de couverture, et sont affectés dès l'origine à des éléments clairement identifiés.

Les montants perçus et payés par la banque lors des opérations sur instruments financiers à terme figurent :
- s'il s'agit d'intérêts, dans les postes "Intérêts et produits ou charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit" ou "Intérêts et produits ou charges assimilés sur opérations avec la clientèle" ;
- s'il s'agit d'autres sommes perçues ou payées, dans le poste "Solde en bénéfice ou en perte sur opérations des instruments financiers".

Ces montants sont comptabilisés en compte de résultat de manière identique à la comptabilisation des produits et charges des éléments couverts.

12. Provisions.

Les provisions sont déterminées conformément au règlement CRC n° 2000-06 qui définit ces éléments comme des passifs dont les échéances ou les montants ne sont pas fixés de façon précise et qui résultent d'obligations à l'égard de tiers dont il est probable ou certain qu'elles provoqueront une sortie de ressources sans contrepartie équivalente attendue.

13. Fonds pour risques bancaires généraux.

Conformément au règlement CRBF n° 90-02 modifié et à l'instruction n° 90-01 de la Commission Bancaire concernant les fonds propres des établissements de crédit, la banque a isolé, dans une rubrique spécifique intitulée "Fonds pour risques bancaires généraux", les provisions répondant aux critères définis dans les textes ci-dessus.

14. Résultat exceptionnel.

Le résultat exceptionnel enregistre l'ensemble des éléments qui, du fait de leur nature ou de leur montant, ne sont pas rattachés à l'activité ordinaire de la société.

15. Impôts sur les sociétés.

La banque prend en compte l'incidence de la charge d'impôt différé lorsque les règles fiscales conduisent à ne pas imposer des gains latents alors que les pertes couvertes par ces gains sont déduites fiscalement. Depuis le 1er janvier 1992, elle est intégrée fiscalement à Alcatel Lucent.

Note 1. - Créances sur les établissements de crédit.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Opérations de trésorerie et interbancaires | | |
| A vue | 54 221 | 17 023 |
| Comptes ordinaires | 54 221 | 17 023 |
| Prêts et comptes au jour le jour | - | - |
| A terme | 70 000 | 25 000 |
| Prêts et comptes à terme | 70 000 | 25 000 |
| Valeurs reçues en pension | - | - |
| Prêts subordonnés | - | - |
| Créances douteuses | - | - |
| Créances brutes | - | - |
| Dépréciations | - | - |
| Garanties | - | - |
| Créances rattachées | 959 | 220 |
| Total | 125 180 | 42 243 |

Note 2. - Opérations avec la clientèle (actif).

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Créances commerciales | 162 602 | 198 387 |
| Autres concours à la clientèle | 298 762 | 282 788 |
| Crédits à l'exportation | 18 638 | 32 769 |
| Crédits de trésorerie | 223 406 | 200 604 |
| Crédits à l'équipement | 56 718 | 49 375 |

| | | |
|---|---|---|
| Crédits à l'habitat | - | - |
| Autres crédits | - | 40 |
| Prêts subordonnés | - | - |
| Comptes ordinaires débiteurs | 11 | 4 |
| Créances douteuses | - | - |
| Créances brutes | - | - |
| Dépréciations | - | - |
| Garanties | - | - |
| Créances rattachées | 9 913 | 9 810 |
| Total | 471 288 | 490 989 |
| | | |
| Groupe Alcatel Lucent | 382 665 | 426 334 |
| Entreprises externes | 88 623 | 64 655 |
| Autres | - | - |
| Total | 471 288 | 490 989 |

Aucune transaction avec les entreprises liées n'a été conclue à des conditions anormales de marchés.

Note 3. - Titres de transaction, de placement, d'investissement et de l'activité portefeuille.

| **(En milliers d'euros)** | **2011** | | **2010** | |
|---|---|---|---|---|
| | **Valeur nette comptable** | **Valeur estimée** | **Valeur nette comptable** | **Valeur estimée** |
| Titres de transaction | - | - | - | - |
| Titres de placement | 166 235 | 166 546 | 226 005 | 226 671 |
| Titres à revenu fixe | 126 000 | 126 308 | 169 000 | 169 657 |
| Bons du trésor et valeurs assimilées | - | - | - | - |
| Obligations et titres à revenu fixe | 126 000 | 126 308 | 169 000 | 169 657 |
| Titres du marché interbancaire | - | - | - | - |
| Titres de créances négociables | 126 000 | 126 308 | 169 000 | 169 657 |
| Obligations | | | | |
| Autres titres à revenu fixe | - | - | - | - |
| Titres à revenu variable | 40 235 | 40 238 | 57 005 | 57 014 |
| Actions cotées | - | - | - | - |
| Actions non cotées | 179 | 179 | 64 | 64 |
| OPCVM | 40 056 | 40 059 | 56 941 | 56 950 |
| dont dépréciations | - | - | - | - |
| Titres d'investissement | - | - | - | - |
| Bons du trésor et valeurs assimilées | - | - | - | - |
| Obligations et titres à revenu fixe | - | - | - | - |
| Titres du marché interbancaire | - | - | - | - |
| Titres de créances négociables | - | - | - | - |
| Obligations | - | - | - | - |
| Autres titres à revenu fixe | - | - | - | - |
| Titres de l'activité de portefeuille | - | - | - | - |
| Créances rattachées | 310 | 310 | 221 | 221 |
| Total | 166 545 | 166 856 | 226 226 | 226 892 |
| | | | | |
| Revenu fixe | 126 310 | 126 618 | 169 221 | 169 878 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Revenu variable | 40 235 | 40 238 | 57 005 | 57 014 |
| Total | 166 545 | 166 856 | 226 226 | 226 892 |

Informations complémentaires. - Aucun titre n'a fait l'objet d'un changement de catégorie de portefeuille au cours de l'exercice. Le portefeuille de placement recèle une plus-value latente de 495 k€.

Note 4. - Immobilisations incorporelles.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Valeurs brutes au 1er janvier | 3 961 | 3 943 |
| Acquisitions d'immobilisations | 40 | 18 |
| Cessions, retraits d'immobilisations | - | - |
| Immobilisations en cours | - | - |
| Valeurs brutes au 31 décembre | 4 001 | 3 961 |
| Amortissements au 1er janvier | 3 956 | 3 875 |
| Dotations de l'exercice aux amortissements | 30 | 81 |
| Cessions, retraits d'immobilisations | - | - |
| Amortissements au 31 décembre | 3 986 | 3 956 |
| Valeurs nettes au 31 décembre | 15 | 5 |
| | | |
| Frais d'établissement | - | - |
| Autres | 15 | 5 |
| Total | 15 | 5 |

Au 31/12/2011, aucune immobilisation incorporelle n’a fait l’objet d’une dépréciation.

Note 5. - Immobilisations corporelles.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Valeurs brutes au 1er janvier | 323 | 924 |
| Acquisitions d'immobilisations | 45 | 109 |
| Cessions, retraits d'immobilisations | -19 | -710 |
| Immobilisations en cours | - | - |
| Valeurs brutes au 31 décembre | 349 | 323 |
| Amortissements au 1er janvier | 213 | 878 |
| Dotations de l'exercice aux amortissements | 76 | 40 |
| Cessions, retraits d'immobilisations | -19 | -705 |
| Amortissements au 31 décembre | 270 | 213 |
| Valeurs nettes au 31 décembre | 79 | 110 |
| | | |
| Terrains et constructions | - | - |
| Autres | 79 | 110 |
| Total | 79 | 110 |

Au 31/12/2011, aucune immobilisation corporelle n’a fait l’objet d’une dépréciation.

Note 6. - Autres actifs.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Instruments conditionnels achetés | - | - |
| Comptes de règlements relatifs aux opérations sur titres | - | - |

| | | |
|---|---|---|
| Comptes de stock et emplois divers | 1 | 1 |
| Débiteurs divers | 127 | 720 |
| Total | 128 | 721 |

Note 7. - Comptes de régularisation actifs.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Comptes de recouvrement | - | - |
| Comptes d'ajustement sur devises et sur opérations de hors bilan | - | 640 |
| Pertes à étaler sur contrats de couvertures | - | - |
| Autres comptes de régularisation | 724 | 523 |
| Charges constatées d'avance | 285 | 335 |
| Produits à recevoir | 434 | 170 |
| Autres | 5 | 18 |
| Total | 724 | 1 163 |

Note 8. - Dettes envers les établissements de crédit.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Opérations de trésorerie et interbancaires | | |
| A vue | - | 1 |
| A terme | - | - |
| Emprunts et comptes à terme | - | - |
| Valeurs données en pension | - | - |
| Dettes rattachées | - | - |
| Total | - | 1 |

Note 9. - Opérations avec la clientèle (passif).

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Valeurs données en pension | - | - |
| Clientèle à vue | 1 181 | 1 135 |
| Entreprises | 1 181 | 1 135 |
| Particuliers | - | - |
| Comptes à régimes spéciaux | - | - |
| Clientèle à terme | 57 925 | 62 912 |
| Entreprises | 57 925 | 62 912 |
| Particuliers | - | - |
| Total des dépôts | 59 106 | 64 047 |
| | | |
| Titres donnés en pension livrée | - | - |
| Dettes rattachées | 27 | 21 |
| Total | 59 133 | 64 068 |
| Groupe Alcatel Lucent | 57 972 | 60 509 |
| Entreprises externes | 1 161 | 3 559 |
| Particuliers | - | - |
| Total | 59 133 | 64 068 |

Aucune transaction avec les entreprises liées n'a été conclue à des conditions anormales de marchés.

Note 10. - Autres passifs.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Instruments conditionnels vendus | - | - |
| Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres | - | - |
| Dettes représentatives de titres empruntés | - | - |
| Créditeurs divers | 1 704 | 257 |
| Total | 1 704 | 257 |

Note 11. - Comptes de régularisation passifs.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Comptes d'encaissement | - | - |
| Comptes d'ajustement sur opérations en devises et sur opérations de hors bilan | 2 577 | - |
| Autres comptes de régularisation | 6 099 | 5 003 |
| Produits constatés d'avance | 557 | 178 |
| Charges à payer * | 4 705 | 4 375 |
| Autres | 837 | 450 |
| Total | 8 676 | 5 003 |

* Ce poste intègre :
1) les dettes fournisseurs pour 644 K€ en 2011 et 624 K€ en 2010 dont l'exigibilité est inférieure à 60 jours.
2) les charges sur garanties reçues pour 3 960 K€ en 2011 et 3 725 K€ en 2010.

Note 12. - Provisions.

| (En milliers d'euros) | 2010 | Dotations | Reprises | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Provisions pour risques de contreparties | 529 | - | - 529 | - |
| Risques pays | 529 | - | - | - |
| Risques sectoriels télécommunications | - | - | - | - |
| Autres risques | - | - | - | - |
| Dont engagements de garantie | - | - | - | - |
| Provisions pour impôts différés | 1 059 | - | -1 018 | 41 |
| Provision pour risques et charges diverses | - | - | - | - |
| Total | 1 588 | - | -1 547 | 41 |

Aucune provision reprise n'a fait l'objet d'une utilisation.

Note 13. - Fonds pour risques bancaires généraux.

| (En milliers d'euros) | 2010 | Dotations | Reprises | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Fonds pour risques bancaires généraux | 14 641 | - | - | 14 641 |

Note 14. - Variation des capitaux propres hors FRBG.

| (En milliers d'euros) | Capital | Primes d'émission | Réserve légale | Autres réserves | Report à nouveau | Résultat | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Solde au 31 décembre 2010 | 106 005 | 434 878 | 10 601 | 107 064 | 8 123 | 9 228 | 675 899 |
| Dividendes versés en 2011 | | | | | | -9 010 | -9 010 |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Affectation du résultat 2010 | | | | | 218 | -218 | - |
| Résultat net 2011 | | | | | | 12 875 | 12 875 |
| Solde au 31 décembre 2011 | 106 005 | 434 878 | 10 601 | 107 064 | 8 341 | 12 875 | 679 764 |

Le capital social d'Electro Banque est de 106 005 120 € à fin 2011, se répartissant en 10 600 512 actions de valeur nominale de 10 €.

Note 15. - Répartition des emplois et des ressources selon la durée restant à courir.

| (En milliers d'euros) | Jusqu'à 3 mois | De 3 mois à 1 an | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Emplois | 533 260 | 66 191 | 105 830 | 17 497 | 722 778 |
| Créances sur les établissements de crédit | 54 253 | - | 70 927 | - | 125 180 |
| Créances sur la clientèle | 402 697 | 16 191 | 34 903 | 17 497 | 471 288 |
| Obligations et titres à revenu fixe | 76 310 | 50 000 | - | - | 126 310 |
| Titres de transaction | - | - | - | - | - |
| Titres de placement | 76 310 | 50 000 | - | - | 126 310 |
| Titres d'investissement | - | - | - | - | - |
| Ressources | 30 372 | 25 971 | - | 2 790 | 59 133 |
| Dettes envers les établissements de crédit | - | - | - | - | - |
| Opérations avec la clientèle | 30 372 | 25 971 | - | 2 790 | 59 133 |
| Dettes représentées par un titre | - | - | - | - | - |

Note 16. - Engagements donnés.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Engagements de financement | 35 914 | 29 774 |
| En faveur d'établissements de crédit | - | - |
| En faveur de la clientèle | 35 914 | 29 774 |
| Groupe Alcatel Lucent | - | - |
| Autres | 35 914 | 29 774 |
| Engagements de garantie | 428 888 | 593 121 |
| D'ordre d'établissement de crédit | - | - |
| D'ordre de la clientèle | 428 888 | 593 121 |
| Groupe Alcatel Lucent | 339 126 | 429 134 |
| Clients douteux | - | - |
| Autres | 89 762 | 163 987 |

Aucune transaction avec les entreprises liées n'a été conclue à des conditions anormales de marchés.

Note 17. - Engagements reçus.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Engagements de financement | - | - |
| Reçus d'établissements de crédit | - | - |
| Reçus de la clientèle | - | - |
| Engagements de garantie | 281 682 | 238 115 |
| Reçus d'établissement de crédit | 1 659 | 2 413 |
| Reçus de la clientèle | 280 023 | 235 702 |
| Groupe Alcatel Lucent | 249 627 | 214 978 |
| Autres | 30 396 | 20 724 |

Aucune transaction avec les entreprises liées n'a été conclue à des conditions anormales de marchés.

Note 18. - Encours des instruments financiers à terme sur marchés de gré à gré.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Contrats d'échange de taux d'intérêts | 51 408 | 64 856 |
| Contrats à terme de taux d'intérêts | | |
| Achat | - | - |
| Vente | - | - |
| Options de taux d'intérêts | | |
| Achat | - | - |
| Vente | - | - |
| Options de change | | |
| Achat | - | - |
| Vente | - | - |
| Options sur actions | | |
| Achat | - | - |
| Vente | - | - |
| Total | 51 408 | 64 856 |

Ces engagements ne concernent que des opérations de micro-couverture inhérentes soit à des opérations avec la clientèle, soit à nos propres opérations.

La juste valeur des instruments dérivés de taux, négative de 3 624 k€, est obtenue en calculant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs certains ou estimés avec les paramètres de marché observés au 31 décembre 2011 et ne fait pas l'objet d'une comptabilisation.

Note 19. - Encours des opérations à terme en devises.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Achat à terme de devises contre euros | | |
| Banque | 21 327 | 25 044 |
| Client | - | - |
| Vente à terme de devises contre euros | | |
| Banque | 155 001 | 171 070 |
| Client | - | - |
| Total | 176 328 | 196 114 |

Ces engagements ne concernent que des opérations de micro-couverture de change inhérentes soit à des opérations avec la clientèle, soit à nos propres opérations.

La juste valeur des instruments dérivés de change, négative de 2 862 k€, est obtenue en calculant la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs certains ou estimés avec les paramètres de marché observés au 31 décembre 2011 et ne fait pas l'objet d'une comptabilisation.

Note 20. - Risque de contrepartie sur produits dérivés.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montant des contrats | Montant des contrats | Notionnel pondéré | Notionnel pondéré | Risques pondérés | Risques pondérés |
| 1. Administrations centrales | | | | | | |
| Contrats sur taux d'intérêt | - | - | - | - | - | - |
| Contrats sur taux de change | - | - | - | - | - | - |
| 2. Etablissements bancaires | | | | | | |
| Contrats sur taux d'intérêt | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Durée <= 1an | - | - | - | - | - | - |
| 1 an < durée <= 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| Durée > 2 ans | 13 640 | 15 481 | 205 | 232 | 41 | 46 |
| Contrats sur taux de change | | | | | | |
| Durée <= 1 an | 176 328 | 196 114 | 1 516 | 2 435 | 303 | 487 |
| 1 an < durée <= 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| Durée > 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| 3. Clientèle | | | | | | |
| Contrats sur taux d'intérêt | | | | | | |
| Durée <= 1an | - | - | - | - | - | - |
| 1 an < durée <= 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| Durée > 2 ans | 37 768 | 49 375 | 566 | 741 | 283 | 371 |
| Contrats sur taux de change | | | | | | |
| Durée <= 1an | - | - | - | - | - | - |
| 1 an < durée <= 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| Durée > 2 ans | - | - | - | - | - | - |
| Total | 227 736 | 260 970 | 2 287 | 3 408 | 627 | 904 |

Le notionnel pondéré est calculé selon la méthode de l'évaluation au prix de marché : coût de remplacement et risque potentiel futur.

Note 21. - Intérêts et produits assimilés.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Intérêts et produits assimilées sur | | |
| Opérations avec les établissements de crédit | 1 850 | 754 |
| Opérations avec la clientèle | 20 761 | 18 006 |
| Obligations et titres à revenu fixe | 2 322 | 5 027 |
| Autres intérêts et produits assimilés | - | - |
| Total | 24 933 | 23 787 |

Décomposition des intérêts et charges assimilées par zone géographique de nationalité des contreparties :

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| France | 70% | 73% |
| Europe | 20% | 18% |
| Amériques | 6% | 5% |
| Autres | 4% | 4% |

Note 22. - Intérêts et charges assimilées.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Intérêts et charges assimilées sur | | |
| Opérations avec les établissements de crédit | 1 162 | 2 262 |
| Opérations avec la clientèle | 4 703 | 5 067 |
| Obligations et titres à revenu fixe | - | - |
| Charges sur dettes subordonnées | - | - |
| Autres intérêts et charges assimilées | - | - |
| Total | 5 865 | 7 329 |

Décomposition des intérêts et charges assimilées par zone géographique de nationalité des contreparties :

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| France | 75% | 83% |
| Europe | 19% | 13% |
| Amériques | 6% | 4% |
| Autres | 0% | 0% |

Note 23. - Revenus des titres à revenu variable.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Titres de placement | 1 | 1 |
| Actions | 1 | 1 |
| Autres titres à revenu variable | - | - |
| Titres de participation et titres détenus à long terme | - | - |
| Parts dans les entreprises liées | - | - |
| Total | 1 | 1 |

Note 24. - Commissions reçues.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Produits de commissions sur | | |
| Opérations avec les établissements de crédit | - | - |
| Opérations avec la clientèle | 33 | 8 |
| Opérations sur titres | - | - |
| Prestations de services financiers | 1 109 | 1 258 |
| Total | 1 142 | 1 266 |

Le poste "Prestations de services financiers" enregistre essentiellement la redevance perçue au titre de la gestion de la trésorerie centrale et internationale du groupe Alcatel Lucent.
La baisse de 12% du montant de cette prestation a pour origine la contraction des charges telles que décrites dans la note 28.

Note 25. - Commissions payées.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Charges de commissions sur | | |
| Opérations avec les établissements de crédit | 8 | 10 |
| Opérations avec la clientèle | - | - |
| Opérations sur titres | - | - |
| Prestations de services financiers | 12 | 12 |
| Total | 20 | 22 |

Note 26. - Gains ou pertes sur opérations de portefeuille.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation | 109 | 3 |
| Opérations sur titres de transaction | - | - |
| Opérations de change | 109 | 3 |
| Opérations sur instruments financiers | - | - |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placements et assimilés | 1 245 | 1 |
| Plus-values | 1 265 | 1 |

| | | |
|---|---|---|
| Moins-values | -20 | - |
| Dépréciations | - | - |

Le gain net, en 2011, des opérations de placement correspond à des résultats de cessions de parts d'OPCVM.

Note 27. - Autres résultats d'exploitation bancaire.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Autres produits d'exploitation bancaire | 191 | 184 |
| Promotion immobilière | - | - |
| Opérations faites en commun | - | - |
| Refacturation | - | - |
| Autres produits d'exploitation bancaire | - | - |
| Produits divers | 191 | 184 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | 134 | 138 |
| Promotion immobilière | - | - |
| Opérations faites en commun | - | - |
| Refacturation | - | - |
| Autres charges d'exploitation bancaire | - | - |
| Charges diverses | 134 | 138 |

Note 28. - Frais généraux.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Charges générales d'exploitation | -3 198 | -3 423 |
| Charges de personnel | -1 778 | -1 668 |
| Autres frais administratifs | -1 420 | -1 755 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations incorporelles et corporelles | -106 | -121 |
| Amortissements | -106 | -121 |
| Dépréciations | - | - |
| Total | -3 304 | -3 544 |

Le poste "Charges de personnel" enregistre le montant des salaires et charges sociales refacturés par Alcatel-Lucent International du fait de la mise à disposition du personnel au service de la banque.
L'évolution en baisse du montant des charges d'exploitation est la composante d'une hausse de 6,5 % des charges de personnel et d'une baisse de 18,6 % des frais administratifs et des amortissements.
Le montant des honoraires des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2011 n'est pas communiqué dans les annexes aux comptes sociaux. En revanche, ces informations non auditées figurent dans la section 11.2 du document de référence établi au niveau du groupe consolidé et sont accessibles sur le site internet www.alcatel-lucent.com.

Note 29. - Coût du risque.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Risques pays | 529 | -351 |
| Risques sectoriels télécommunications | - | - |
| Autres risques | - | - |
| Créances douteuses | - | - |
| Résultats sur créances | 111 | 155 |
| Total | 640 | -196 |

Le poste "Résultats sur créances" est intégralement composé de récupérations sur créances amorties sur des exercices antérieurs.

Note 30. - Résultat exceptionnel.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Charges exceptionnelles | | |
| Régularisation de TVA | - | 31 |
| Produits exceptionnels | - | - |
| Total | - | 31 |

Note 31. - Impôt sur les bénéfices.

| (En milliers d'euros) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Impôt courant | -6 647 | -4 810 |
| Impôt différé | 584 | -5 |
| Avoirs fiscaux et crédits d'impôts | - | - |
| Total | -6 063 | -4 815 |

Sur l'exercice 2011, l'intégration fiscale n'a pas eu d'impact sur l'impôt comptabilisé.

Note 32. - Effectif moyen opérationnel.

| | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Cadres | 12 | 12 |
| Techniciens des métiers de la banque | 1 | 1 |
| Effectif total | 13 | 13 |

L'effectif moyen correspond à l'ensemble du personnel mis à disposition au service de la banque.

Note 33. - Rémunérations et autres engagements envers les membres des organes d'administration et de direction.

Le montant global des rémunérations directes et indirectes perçues de la banque par les membres du conseil d'administration s'élève à 21 437,50 € correspondant au montant annuel des jetons de présence alloués aux membres du conseil d'administration. Aucune rémunération n'est versée par la banque aux dirigeants effectifs de l'établissement.

Note 34. – Evénements postérieurs à la date de clôture.

Aucun événement majeur n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 31 décembre 2011 et le 19 mars 2012, date d'arrêté des comptes.

**V. - Rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.**

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 2011, sur :
- le contrôle des comptes annuels de la société Electro Banque, 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 le conseil d'administration. 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 des 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 :
Votre société constitue des dépréciations et provisions pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au suivi du risque de crédit, à l'appréciation des risques de non-recouvrement et à leur couverture, le cas échéant, par des dépréciations spécifiques, ou par des provisions générales sectorielles
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 du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly-sur-Seine et Paris-la-Défense, le 20 avril 2012

Les commissaires aux comptes

| | |
|---|---|
| Deloitte & Associés | Ernst & Young et Autres |
| Brigitte Drême | Olivier Drion |

**VI. - Rapport de gestion.**

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

***1203557***