PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

ODDO OPTIONS SNC

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 01/01/2011 au 31/12/2011
Comptes annuels approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mars 2012.

Etats financiers 2011:

(En milliers d'euros)

Actif	Note	2011	2010
Créances sur les établissements de crédit	3.1	94 676	20 587
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	170 915	350 690
Participations et autres titres détenus à long terme	3.5	1	1
Immobilisations incorporelles	3.6	21	35
Immobilisations corporelles	3.7	230	298
Comptes de négociation et de règlement	3.8	0	0
Autres actifs	3.9	689 860	708 467
Comptes de régularisation	3.10	989	2 260
Total de l'actif		956 692	1 082 338

Passif	Note	2011	2010
Dettes envers les établissements de crédit	3.11	167 591	294 160
Dettes représentées par un titre	3.12	137 435	87 853
Autres passifs	3.9	641 489	693 088
Comptes de régularisation	3.10	4 702	4 307
Comptes de négociation et de règlement	3.8	0	0
Provisions	3.13	847	240
Capitaux propres hors FRBG	3.14	4 628	2 689
Capital souscrit		2 217	2 217
Prime d'émission		277	277
Réserves		222	222
Ecarts de réévaluation		0	-2
Report à nouveau		-25	1
Résultat de l'exercice		1 937	-26
Total du passif		956 692	1 082 338

Engagements hors bilan	Note	2011	2010
Engagements donnes		0	0
Engagements de financement		0	0

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

Compte de résultat	Note	2011	2010
+ Intérêts et produits assimilés	4.1	0	26
- Intérêts et charges assimilées	4.2	2 976	5 292
+ Revenus des titres à revenu variable		0	0
+ Commissions (produits)	4.3	503	512
- Commissions (charges)	4.3	9 234	11 337
+/- gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4.4	24 588	27 141
+ Autres produits d'exploitation bancaire	4.5	171	257
- Autres charges d'exploitation bancaire	4.6	125	0
Produit net bancaire		12 927	11 307
- Charges générales d'exploitation	4.7	10 459	11 596
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations		163	108
Résultat brut d'exploitation		2 305	-397
+/- Coût du risque	4.8	-606	-38
Résultat d'exploitation		1 699	-435
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		0	11
Résultat courant avant impôt		1 699	-424
+/- Résultat exceptionnel	4.9	0	0
- Impôt sur les bénéfices	4.10	-238	-398
Résultat net		1 937	-26
Résultat par actions		14.85 €	0.00 €

Affectation du résultat

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

Bénéfice de l'exercice	1 937 163.77 €
Report à nouveau	-25 084.91 €
Soit un total à affecter de	1 912 078.86 €
Affectation :	
Dividendes	1 911 664.00 €
Report à nouveau	414.86 €
Soit :	1 912 078.86 €

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

Exercice	Dividende
2010	Aucuns dividendes
2009	87,11 € net par part sociale
2008	173,64 € 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 2011 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 2011.

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 3 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 :

	2011	2010
Créances sur les établissements de crédit		
- A vue	94 676	20 587
- A terme	0	0
- Titres reçus en pension livrée	0	0
Sous-total	94 676	20 587
Créances rattachées	0	0
Total brut	94 676	20 587
Provisions	0	0
Total net	94 676	20 587

3.2. Opérations avec la clientèle :

	2011	2010
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 :

	2011	2010
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 :

	2011	2010
Transaction	170 915	350 690
Placement	0	0
Investissement	0	0
Sous-total	170 915	350 690
Créances rattachées	0	0
Total brut	170 915	350 690
Provisions	0	0
Total net	170 915	350 690

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

3.5. Participations, autres titres détenus à long terme :

	31/12/11			31/12/10		
	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	1	0	1
Total	1	0	1	1	0	1

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

3.6. Immobilisations incorporelles

Ce poste se décompose ainsi :

	2011	2010
Fonds de commerce	0	0
Droit d'usage nom commercial	0	0
Logiciels	111	107
Amortissements	90	72
Immobilisations incorporelles	21	35
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	21	35

3.7. Immobilisations corporelles

Ce poste se décompose ainsi :

	2011	2010
Mobilier	0	0
Amortissements	0	0
Matériel	408	382
Amortissements	228	84
Agencements	50	0
Amortissements	0	0
Immobilisations corporelles	230	298
Immobilisations en cours	0	0
Total immobilisations	230	298

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.

	2011		2010	
	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 :

	2011		2010	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Instruments conditionnels	685 945	639 448	703 592	690 928
Dépôts et cautionnement	4	0	4	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	510	31	4 624	0
Etat français – autres impôts	3 264	469	0	263
Etat étranger	0	0	0	0
Personnel	0	1 211	4	1 564
Organismes sociaux	0	194	0	163
Clients	0	0	93	0
Fournisseurs	0	136	67	170
Divers	137	0	83	0
Créances et dettes rattachées	0	0	0	0
Total	689 860	641 489	708 467	693 088

3.10. Comptes de régularisation actif et passif :

	2011		2010	
	Actif	**Passif**	**Actif**	**Passif**
Opérations de recouvrement	0	0	0	0
Charges / Produits constatés d'avance	24	0	97	0
Primes d'émission	0	0	0	0
Rémunérations	0	2 036	0	1 600
Charges sociales	0	1 256	0	1 983
Impôts	0	00	0	0
Frais généraux	0	0	0	118
Groupe	0	1 020	0	0
Autres comptes de régularisation	965	390	2 163	606
Divers	0	0	0	0
Total	989	4 702	2 260	4 307

3.11. Dettes envers les établissements de crédit :

	2011	2010
Dettes sur les établissements de crédit		
- A vue	167 591	294 160
- A terme Groupe	0	0
Titres donnés en pension livrée	0	0
Sous-total	167 591	294 160
Dettes rattachées	0	0
Total	167 591	294 160

3.12. Dettes représentées par un titre :

	2011	2010
Emprunts obligataires	0	0

Titres du marché interbancaire et créances négociables	0	0
Titres empruntés	0	0
Titres de transaction (à revenu variable)	137 435	87 853
Sous-total	137 435	87 853
Dettes rattachées	0	0
Total	137 435	87 853

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	233	615	0	8	0	840
Total	240	615	0	8	0	847

3.14. 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
Ecart de réevaluation	-2	0	0	0	0	0	0
Report à nouveau	1	0	0	-26	0	0	-25
Résultat	-26	0	0	26	0	1 937	1 937
Total	2 689	0	0	0	0	1937	4 628

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	1 937 163.77 €
Report à nouveau	-25 084.91 €
Soit un total à affecter de	1 912 078.86 €
Affectation	
Dividendes	1 911 664.00 €
Report à nouveau	414.86 €
Soit :	1 912 078.86 €

Note 4 – Informations sur les postes du compte de résultat

4.1. Intérêts et produits assimilés :

	2011	2010
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	0	26
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	0	26

4.2. Intérêts et charges assimilées :

	2011	2010
Charges sur opérations avec les établissements de crédit	2 976	5 292
Charges sur opérations avec la clientèle	0	0
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	0	0
Autres intérêts et charges assimilées	0	0
Total	2 976	5 292

4.3 Commissions :

	2011		2010	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations de trésorerie et interbancaires	0	0	0	0
Opérations avec la clientèle	0	0	0	0
Opérations sur titres	0	0	0	0
Opérations de change	0	0	0	0
Opérations de hors-bilan				
Engagements sur titres				
Instruments financiers à terme	503	4 047	512	5 082
Prestations de services financiers	0	5 187	0	6 255
Total	503	9 234	512	11 337

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

	2011	2010
Titres de transaction	-37 180	29 933
Instruments Financiers à Terme	61 188	-2 540
Opérations de change	580	-252
Total	24 588	27 141

4.5. Autres produits d’exploitation bancaire :

	2011	2010
Refacturation de charges	160	0
Autres produits accessoires	0	9
Divers	11	248
Total	171	257

4.6. Autres charges d’exploitation bancaire :

	2011	2010

Rétrocession de produits	0	0
Divers	125	0
Total	125	0

4.7. Charges générales d'exploitation :

	2011	2010
Frais de personnel	6 221	7 267
Impôts et taxes	258	488
Redevances de crédit-bail et assimilés	0	0
Locations	188	9
Rémunérations d'intermédiaires	0	0
Services extérieurs	2 644	2 601
Transports et déplacements	96	66
Autres charges diverses d'exploitation	1 052	1 165
Dotations aux provisions pour frais administratifs	0	0
Reprises de provisions pour frais administratifs	0	0
Total	10 459	11 596

Détail des frais de personnel :

	2011	2010
Rémunérations fixes	2 533	2 263
Rémunérations variables	935	2 427
Indemnités et avantages divers	298	263
Sous-total salaires et traitements	3 766	4 953
Intéressement	0	0
Participations des salariés	0	0
Sous-total	0	0
Charges sociales	2 167	1 886
Impôts, Taxes et versements assimilés sur rémunérations	288	428
Sous-total charges sur rémunérations	2 455	2 314
Total	6 221	7 267

Effectifs moyens :

Effectifs moyens	2011	2010
Employés	0	0
Agents de maîtrise	0	0
Cadres	34	40
Total	34	40
Effectif à la clôture de l'exercice	30	39

4.8. Coût du risque :

	2011	2010
Dotations aux provisions sur créances douteuses	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	614	233
Pertes nettes sur créances irrécupérables	0	0
Reprises de provisions sur créances douteuses devenues disponibles	0	0

Reprises de provisions pour risques et charges	8	195
Récupérations sur créances amorties	0	0
Total	-606	-38

4.9 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'analyse ainsi :

	2011	**2010**
Autres charges et produits	0	0
Résultat exceptionnel	0	0

4.10 Impôt sur les bénéfices

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

Résultat net	**1 937**
Impôt sur les bénéfices	-238
Impôts sur les bénéfices antérieurs	0
Résultat avant impôts	1 699
Provisions et charges non déductibles	2 490
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	0
Produits divers non imposables	
Différences temporaires	1 124
Utilisation de déficit non imputé	1 222
Eléments imposés à taux réduit	0
Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun	1 843
Taux d'impôt	34.43 %
Impôt théorique	634
Crédit d'impôt	-883
Contribution supplémentaire	31
Abattement contribution sociale	-20
Impôts différés constatés en social	0
Dotations/reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	0
Divers	0
Impôt total calculé	-238

Note 5 – Note sur le hors bilan

5.1. Engagements donnés :

	2011	**2010**
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 :

	2011	**2010**

Engagements de financement	0	0
Engagements de garantie et cautions	0	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	0	20 000

5.3. Engagements sur instruments financiers à terme :

Opérations fermes	2011	2010
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)	542 757	584 223
- Opérations de gré à gré		
* Contrats fermes sur instruments de taux	11 896	0
* 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	7 010 380	5 696 052
- Vente	6 894 198	5 789 928
- Opérations de gré à gré		
* Equity Swap	1 000	1 000
* Options sur actions / indices		
- Achat	8 250	11 000
- Vente	2 750	11 009

Rapport des commissaires aux comptes

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 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

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 ont été réalisées dans un environnement incertain, marqué par une crise économique et une crise de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. 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 :

- 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 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 mentionnées dans le rapport de gestion. En conséquence, nous ne pouvons en attester l'exactitude et la sincérité.

En application de la loi, nous vous signalons par ailleurs qu'en raison de la réception tardive de certains documents nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais légaux.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois Perret, le 27 mars 2012.

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit	Pierre-Henri Scacchi et Associés
Agnès Hussherr	Olivier Galienne
Associée	Associé

Rapport de gestion

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

1203703