

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

OPERA TRADING CAPITAL

Société anonyme au capital de 600 080 000 euros.
Siège social : 1, Boulevard Haussmann, 75009 Paris.
433 998 085 R.C.S. Paris.

Comptes annuels au 31 décembre 2016, approuvés par l'assemblée générale ordinaire du 19 mai 2017.

I. — Compte de résultat.

(En milliers d'euros.)

| | Notes | 2016 | 2015 |
|---|-------|----------|----------|
| Intérêts et produits assimilés | 3.a | 11 863 | 13 188 |
| Intérêts et charges assimilées | 3.a | – 12 689 | – 6 237 |
| Revenus des titres à revenu variable | | | |
| Commissions (produits) | 3.b | | |
| Commissions (charges) | 3.b | – 12 834 | – 8 934 |
| Gains nets sur opérations des portefeuilles de négociation | 3.c | 128 550 | 34 462 |
| Gains nets sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés | | | |
| Autres produits d'exploitation bancaire | | | |
| Autres charges d'exploitation bancaire | | | |
| Produit net bancaire | | 114 890 | 32 479 |
| Charges générales d'exploitation : | 3.d | | |
| Frais de personnel | | | |
| Autres frais administratifs | | – 47 845 | – 24 555 |
| Dotation aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | | | |
| Résultat brut d'exploitation | | 67 045 | 7 924 |
| Coût du risque | | | |
| Résultat d'exploitation | | 67 045 | 7 924 |
| Gains ou pertes nets sur actifs immobilisés | | | |
| Dotations ou reprises nettes aux provisions réglementées | | | |
| Résultat courant avant impôt | | 67 045 | 7 924 |
| Impôt sur les bénéfices | 3.e | – 21 411 | – 3 502 |
| Résultat net | | 45 634 | 4 422 |

II. — Bilan au 31 décembre 2016.

(En milliers d'euros.)

| Actif | Notes | 2016 | 2015 |
|--|-------|---------|---------|
| Caisse, banques centrales et C.C.P. | | | |
| Effets publics et valeurs assimilées | 4.b | | 361 693 |
| Créances sur les établissements de crédit | 4.a | 287 871 | 304 508 |
| Opérations avec la clientèle | | 32 | |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 4.b | 832 807 | 831 788 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 4.b | 330 017 | 331 603 |

| | | | |
|--|-----|-----------|-----------|
| Participations et autres titres détenus à long terme | | | |
| Parts dans les entreprises liées | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Comptes de négociation et de règlement | | | 77 |
| Actions propres | | | |
| Autres actifs | 4.c | 603 500 | 721 382 |
| Comptes de régularisation | 4.d | 74 979 | 17 064 |
| Total actif | | 2 129 206 | 2 568 115 |
| Dettes : | | | |
| Banques centrales et C.C.P. | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 4.a | 241 614 | 250 459 |
| Opérations avec la clientèle | | | |
| Dettes représentées par un titre | | | |
| Autres passifs | 4.c | 1 041 912 | 1 461 863 |
| Comptes de régularisation | 4.d | 109 552 | 165 302 |
| Comptes de négociation et de règlement | | | |
| Provisions pour risques et charges | | | |
| Dettes subordonnées | 4.e | 86 022 | 86 019 |
| Total dettes | | 1 479 100 | 1 963 643 |
| Capitaux propres : | 5.b | | |
| Capital souscrit | | 600 080 | 600 080 |
| Prime d'émission | | | |
| Réserves | | 4 392 | - 30 |
| Résultat de l'exercice | | 45 634 | 4 422 |
| Total capitaux propres | | 650 106 | 604 472 |
| Total passif | | 2 129 206 | 2 568 115 |

| Hors-bilan | Notes | 2016 | 2015 |
|----------------------------|-------|------|------|
| Engagements donnés : | | | |
| Engagements de financement | | | |
| Engagements de garantie | | | |
| Engagements sur titres | | | |
| Engagements reçus : | | | |
| Engagements de financement | | | |
| Engagements de garantie | | | |
| Engagements sur titres | | | |

III. — Annexes.

1. Généralités.

Opéra Trading Capital est une Société Anonyme au capital de 600 080 000 euros immatriculée depuis le 26 décembre 2000 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 433 998 085.

Les comptes annuels d'Opéra Trading Capital sont intégrés dans les comptes annuels consolidés établis par BNP PARIBAS SA ; ces derniers sont disponibles au siège de BNP PARIBAS, sis 16 boulevard des Italiens, F-75009 Paris.

2. Résumé des principes comptables appliqués par Opéra Trading Capital.

Les comptes d'Opéra Trading Capital sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux entreprises d'investissement.

Créances sur les établissements de crédit. — Les créances sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances détenues au titre d'opérations bancaires sur des établissements de crédit à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles sont inscrites au bilan à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus non échus et sont ventilées entre créances à vue et créances à terme.

Le cas échéant, les dépréciations pour créances douteuses couvrant des risques inscrits à l'actif du bilan sont affectées en déduction des actifs concernés. Au compte de résultat, les dotations et reprises de provisions et de dépréciations, les pertes sur créances irrécupérables, les récupérations sur créances amorties et les décotes calculées sur créances restructurées sont alors regroupées dans la rubrique « Coût du risque ».

Titres. — Le terme « Titres » recouvre les titres du marché interbancaire, les bons du Trésor et les autres titres de créances négociables, les obligations et les autres valeurs mobilières dites à revenu fixe - c'est-à-dire à rendement non aléatoire - qu'il soit fondé sur des taux fixes ou sur des taux variables, les actions et les autres titres à revenu variable.

Les titres sont classés dans les catégories suivantes : titres de transaction, titres de placement, titres de l'activité de portefeuille, titres d'investissement, autres titres détenus à long terme, titres de participation et parts dans les entreprises liées.

Compte tenu de son activité, l'ensemble des titres détenus par Opéra Trading Capital sont classés en titre de transaction.

— Titres de transaction : Les titres qui à l'origine sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme et ceux détenus du fait d'une activité de mainteneur de marché, sont comptabilisés dans la rubrique « Titres de transaction », et évalués individuellement à leur prix de marché, s'ils répondent aux caractéristiques suivantes :

- ces titres sont négociables sur un marché actif (tout marché sur lequel les prix de marché des titres concernés sont constamment accessibles aux tiers auprès d'une Bourse de valeurs, ou auprès de courtiers, de négociateurs ou d'établissements assujettis mainteneurs de marché) ;
- les prix de marché ainsi accessibles doivent être représentatifs de transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normales.

Sont également considérés comme des titres de transaction les titres acquis ou vendus dans le cadre d'une gestion spécialisée (notamment en sensibilité) de portefeuille de transaction comprenant des instruments financiers à terme, des titres, ou d'autres instruments financiers appréhendés globalement.

Les variations de valeur contribuent à la formation du résultat de ce portefeuille. Les titres enregistrés parmi les titres de transaction ne peuvent être reclassés dans une autre catégorie comptable, et continuent de suivre les règles de présentation et de valorisation des titres de transaction jusqu'à leur sortie du bilan par cession, remboursement intégral ou passage en pertes.

Dans des situations exceptionnelles de marché nécessitant un changement de stratégie, les titres de transaction peuvent être reclassés dans les catégories « titres de placement » ou « titres d'investissement » en fonction de la nouvelle stratégie de détention adoptée.

De même, lorsque les titres de transaction à revenu fixe ne sont plus, postérieurement à leur acquisition, négociables sur un marché actif et si l'établissement a l'intention et la capacité de les détenir dans un avenir prévisible ou jusqu'à leur échéance, ils peuvent être transférés dans les catégories « Titres de placement » ou « Titres d'investissement ».

Les dispositions de chaque catégorie concernée sont applicables à la date du transfert.

Si les caractéristiques du marché sur lequel les titres de transaction ont été acquis évoluent de sorte que ce marché ne puisse plus être considéré comme actif, la valeur de réévaluation des titres concernés est déterminée en utilisant des techniques de valorisation qui tiennent compte des nouvelles caractéristiques du marché.

— Opérations de prêts-emprunts de titres : Les prêts de titres sont maintenus au bilan mais sont enregistrés distinctement en « Titres de transaction » et font l'objet d'une évaluation au prix de marché à la date d'arrêté comptable.

Les titres empruntés sont inscrits distinctement à l'actif du bilan en « Titres de transaction ». Parallèlement, la dette de titres envers le prêteur est enregistrée au passif sous la rubrique de dettes appropriée. Ces titres empruntés et dettes sur titres empruntés sont réévalués en valeur de marché.

Dettes envers les établissements de crédit. — Les dettes envers les établissements de crédit sont présentées selon leur durée initiale ou leur nature : dettes à vue ou à terme. Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés au bilan parmi les dettes rattachées.

Instruments financiers à terme. — Les engagements sur instruments financiers à terme détenus par Opéra Trading Capital sont contractés uniquement à des fins de transaction.

– Instruments financiers dérivés détenus à des fins de transaction : Les instruments dérivés détenus à des fins de transaction peuvent être négociés sur des marchés organisés ou assimilés ou sur des marchés de gré à gré.

Les engagements relatifs à ces instruments sont enregistrés au hors-bilan pour la valeur nominale des contrats. Leur traitement comptable dépend de la stratégie de gestion de ces instruments.

Les instruments inclus dans un portefeuille de transaction sont évalués par référence à leur valeur de marché à la date de clôture. Les gains ou pertes correspondants sont directement portés dans les résultats de l'exercice, qu'ils soient latents ou réalisés. Ils sont inscrits au compte de résultat, dans la rubrique « Gains nets sur opérations liées aux portefeuilles de négociation ».

L'évaluation de la valeur de marché est effectuée :

- soit par référence à la valeur de cotation lorsque celle-ci est disponible ;
- soit à partir d'une technique de valorisation faisant appel à des méthodes de calcul mathématiques fondées sur des théories financières reconnues, et des paramètres dont la valeur est déterminée, pour certains, à partir des prix de transactions observés sur des marchés actifs et pour d'autres, à partir d'estimations statistiques ou d'autres méthodes quantitatives.

Dans tous les cas, des corrections de valeur conservatrices sont effectuées afin de tenir compte des risques de modèle, de contrepartie ou de liquidité.

Certains instruments complexes, généralement réalisés sur mesure et peu liquides et résultant de la combinaison synthétique d'instruments, sont évalués avec des modèles d'évaluation utilisant des paramètres pour partie non observables sur un marché actif.

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers complexes est différée et reprise en résultat sur la durée d'inobservabilité anticipée des paramètres de valorisation. Lorsque les paramètres non observables à l'origine le deviennent ou lorsque la valorisation peut être justifiée par comparaison avec celle de transactions récentes et similaires opérées sur un marché actif, la part de la marge non encore reconnue est alors comptabilisée en résultat.

Autres actifs et passifs & comptes de négociation et de règlement. — Les opérations de marchés sont comptabilisées en date de négociation dans les comptes du titre ou de l'instrument financier concerné en contrepartie de comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres ou en autres actifs et passifs. Ces comptes sont soldés à la date de règlement par enregistrement du flux de trésorerie correspondant.

Impôt sur les sociétés. — Opéra Trading Capital fait partie du périmètre d'intégration fiscale du groupe BNP Paribas depuis le 1^{er} janvier 2004.

Conformément aux termes de la convention d'intégration fiscale, l'impôt sur les bénéfices est déterminé par la société comme en l'absence d'intégration fiscale.

Les succursales d'Opéra Trading Capital déterminent et payent leur impôt conformément à la législation locale qui leur est applicable.

Opérations en devises. — Les positions de change sont, d'une manière générale, évaluées aux cours de change officiels de fin de période. Les profits et les pertes de change résultant des opérations courantes conclues en devises sont enregistrés dans le compte de résultat.

3. Notes relatives au compte de résultat de l'exercice 2016.

3.a Marge d'intérêts. — Opéra Trading Capital présente sous les rubriques « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées » la rémunération déterminée des instruments financiers évalués au coût amorti, ainsi que la rémunération des instruments financiers en valeur de marché qui ne répondent pas à la définition d'un instrument dérivé. La variation de valeur calculée hors intérêts courus sur ces instruments financiers en valeur de marché par résultat est comptabilisée sous la rubrique « Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation ».

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | | 31/12/15 | |
|--|----------|----------|----------|---------|
| | Produits | Charges | Produits | Charges |
| Établissements de crédit | 312 | – 12 640 | 335 | – 6 237 |
| Comptes à vue | 312 | – 12 256 | 335 | – 5 155 |
| Emprunt subordonné | | | | – 957 |
| Intérêts sur titres empruntés | | – 384 | | – 125 |
| Clientèle | 4 | – 49 | | |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 11 547 | | 12 853 | |
| Titres de transaction | 11 547 | | 12 853 | |
| Produits et charges d'intérêts | 11 863 | – 12 689 | 13 188 | – 6 237 |

3.b Commissions :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | | 31/12/15 | |
|--|----------|----------|----------|---------|
| | Produits | Charges | Produits | Charges |
| Opérations bancaires et financières | | – 12 834 | | – 8 880 |
| Opérations de trésorerie et interbancaires | | – 51 | | – 22 |
| Opérations sur titres | | – 2 017 | | – 1 534 |
| Opérations de change et d'arbitrage | | 173 | | – 224 |
| Instruments financiers à terme | | – 10 939 | | – 7 100 |
| Prestations de services financiers | | | | – 54 |
| Produits et charges de commissions | | – 12 834 | | – 8 934 |

3.c Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|--|----------|-----------|
| Instruments financiers de taux et opérations sur titres de transaction à revenus fixes | 16 524 | – 163 543 |
| Instruments financiers de change | 12 219 | – 534 |
| Instruments financiers de crédit | – 924 | – 10 |
| Revenus variables | 100 731 | 198 549 |
| Gains nets sur opérations des portefeuilles de négociation | 128 550 | 34 462 |

3.d Charges générales d'exploitation. — Les collaborateurs d'Opéra Trading Capital sont des salariés de BNP Paribas SA et BNP Paribas Arbitrage SNC mis à disposition. Les coûts relatifs à ces salariés ne sont donc pas comptabilisés dans le poste « frais de personnel » du compte de résultat mais ils sont inclus dans le poste « autres frais administratifs ».

3.e Impôt sur les bénéfices :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Charge d'impôt courant de l'exercice | – 21 411 | – 3 502 |
| Charge d'impôt différé de l'exercice | | |
| Impôt sur les bénéfices | – 21 411 | – 3 502 |

Par prudence, compte tenu du manque de visibilité des résultats futurs, les entités déficitaires n'ont pas activé d'impôts différés.

4. Notes relatives au bilan au 31 décembre 2016.

4.a Créances et dettes envers les établissements de crédit :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|--|----------|----------|
| Prêts et créances | 287 871 | 304 508 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 255 477 | 304 508 |
| Comptes à terme et prêts | 32 394 | |
| Prêts subordonnés | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 287 871 | 304 508 |

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|--|----------|----------|
| Dépôts et emprunts | 241 614 | 250 459 |
| Comptes ordinaires créditeurs | 27 473 | 79 298 |
| Comptes à terme et emprunts | 214 141 | 171 161 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 241 614 | 250 459 |
| Dont dettes rattachées | 8 | 1 |

4.b Titres détenus :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | | 31/12/15 | |
|--|------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Valeur nette comptable | Valeur de marché | Valeur nette comptable | Valeur de marché |
| Transaction | | | 361 693 | 361 693 |
| Effets publics et valeurs assimilées | | | 361 693 | 361 693 |
| Transaction | 832 807 | 826 681 | 831 788 | 831 788 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 832 807 | 826 681 | 831 788 | 831 788 |
| Dont titres non cotés | 219 014 | 219 014 | 10 248 | 10 248 |
| Dont créances rattachées | 244 | | 16 | |
| Actions et autres titres à revenu variable | 330 017 | 330 017 | 331 603 | 331 603 |
| Dont titres non cotés | 261 | 261 | | |
| Dont créances représentatives de titres prêtés | | | | |

4.c Autres actifs et passifs :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|---|-----------|-----------|
| Instruments conditionnels achetés | 437 939 | 536 702 |
| Autres actifs divers | 165 561 | 184 680 |
| Autres actifs | 603 500 | 721 382 |
| Instruments conditionnels vendus | 354 158 | 467 873 |
| Dettes rattachées aux opérations sur titres | 611 992 | 979 427 |
| Autres passifs divers | 75 762 | 14 563 |
| Autres passifs | 1 041 912 | 1 461 863 |

4.d Comptes de régularisation :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|---|----------|----------|
| Réévaluation des instruments dérivés et de change | 57 033 | 14 036 |
| Autres comptes de régularisation débiteurs | 17 946 | 3 028 |
| Comptes de régularisation - actif | 74 979 | 17 064 |
| Réévaluation des instruments dérivés et de change | 40 461 | 111 367 |
| Charges à payer | 44 214 | 21 047 |
| Autres comptes de régularisation créditeurs | 24 877 | 32 888 |
| Comptes de régularisation - passif | 109 552 | 165 302 |

4.e Dettes subordonnées :

| (En milliers d'euros.) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Dettes subordonnées remboursables | 86 000 | 86 000 |
| Dettes rattachées | 22 | 19 |
| Dettes subordonnées | 86 022 | 86 019 |

Au 31 décembre 2016, l'échéancier des emprunts subordonnés remboursables par devise se présente de la façon suivante :

| (En milliers d'euros.) | Encours au 31/12/16 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 à 2025 | Au delà de 2025 |
|-----------------------------------|---------------------|------|------|------|------|-------------|-----------------|
| Dettes subordonnées remboursables | 86 000 | | | | | 86 000 | |

Après accord de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et sous certaines conditions, l'emprunteur se réserve le droit de rembourser tout ou partie du montant nominal de l'emprunt subordonné, au plus tôt 5 ans après la date de règlement, et à chaque date de paiement des intérêts.

5. Informations complémentaires.

5.a Évolution du capital en euros :

| Opérations sur le capital | En nombre | Valeur unitaire en € | En € | Date d'autorisation par l'Assemblée générale |
|---|------------|----------------------|-------------|--|
| Nombre d'actions émises au 31 décembre 2014 | 4 000 | 10 | 40 000 | |
| Augmentation de capital | 100 000 | 10 | 1 000 000 | 20/03/2015 |
| Augmentation de capital | 59 904 000 | 10 | 599 040 000 | 30/04/2015 |
| Nombre d'actions émises au 31 décembre 2015 | 60 008 000 | 10 | 600 080 000 | |
| Nombre d'actions émises au 31 décembre 2016 | 60 008 000 | 10 | 600 080 000 | |

Chaque action confère un droit de vote identique.

5.b Tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2014 au 31 décembre 2016 :

| (En milliers d'euros.) | Capital | Primes d'émission et autres primes | Résultat et réserves de la période | Total capitaux propres |
|---|---------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Capitaux propres au 31 décembre 2014 | 40 | | - 30 | 10 |
| Dividendes sur le résultat de l'exercice 2014 | | | | |
| Augmentations de capital | 600 040 | | | 600 040 |
| Réduction de capital (par annulation d'actions) | | | | |
| Autres variations | | | | |
| Résultat de l'exercice 2015 | | | 4 422 | 4 422 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2015 | 600 080 | | 4 392 | 604 472 |
| Résultat de l'exercice 2016 | | | 45 634 | 45 634 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2016 | 600 080 | | 50 026 | 650 106 |

5.c Notionnel des instruments financiers. — Le montant notionnel des instruments financiers dérivés ne constitue qu'une indication de volume de l'activité d'Opéra Trading Capital sur les marchés d'instruments financiers et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

| (En milliers d'euros) | 31/12/16 | 31/12/15 |
|---|-------------|-------------|
| Instruments dérivés de cours de change | 26 150 524 | 23 673 700 |
| Instruments dérivés de taux d'intérêt | 174 468 248 | 68 992 060 |
| Instruments dérivés sur actions | 11 980 889 | 7 945 424 |
| Instruments dérivés de crédit | 37 972 | 36 795 |
| Instruments dérivés de matières premières | 8 846 375 | 5 613 353 |
| Autres instruments dérivés | | |
| Instruments financiers à terme de transaction | 221 484 008 | 106 261 332 |

5.d Échéances des emplois et des ressources. — Les encours bilanciaux présentés dans cette annexe sont une extraction des montants les plus significatifs du bilan présentés au II.

| (En milliers d'euros.) | Op. à vue au jour le jour | Jusqu'à 3 mois | De 3 mois à 1 an | Durée restant à courir | Total |
|------------------------|---------------------------|----------------|------------------|------------------------|-------|
|------------------------|---------------------------|----------------|------------------|------------------------|-------|

| | | | | De 1 an à 5 ans | Plus de 5 ans | Dont provisions | |
|---|--------|---------|--------|-----------------|---------------|-----------------|---------|
| Emplois : | | | | | | | |
| Effets publics et valeurs assimilées | | | | | | | |
| Créances sur les établissements de crédit | 30 000 | 257 871 | | | | | 287 871 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 6 370 | 108 255 | 24 917 | 538 920 | 154 345 | | 832 807 |
| Ressources : | | | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et Banques Centrales et C.C.P. | 30 030 | 211 584 | | | | | 241 614 |
| Dettes représentées par un titre | | | | | | | |

IV. — Affectation du résultat.

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées ordinaires, décide l'affectation du bénéfice issu des comptes sociaux de la société Opera Trading Capital de la manière suivante :

(En euros.)

| | |
|------------------------------|---------------|
| Bénéfice net de l'exercice | 45 633 720,12 |
| Report à nouveau antérieur | 4 168 640,63 |
| Dotation à la réserve légale | 2 281 686,01 |
| Distribution de dividende | 39 876 000,00 |
| Report à nouveau | 7 644 674,74 |

L'Assemblée générale prend acte qu'il n'a pas été distribué de dividendes au titre des trois derniers exercices.

V. — Rapport 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 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Opera Trading Capital S.A., 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 œuvre 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. — 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 :

— Valorisation des instruments financiers : Votre société utilise des modèles internes et des méthodologies pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs, ainsi que pour la constitution de certaines provisions et l'appréciation de la pertinence de la qualification en opérations de couverture. Nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif à la détermination du caractère inactif d'un marché, à la vérification des modèles et à la détermination des paramètres utilisés.

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 associés sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 4 mai 2017.

Les Commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit,
Laurent TAVERNIER ;

Mazars,
Virginie CHAUVIN.

VI. — Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées.

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que sur les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R.225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale.

Conventions autorisées au cours de l'exercice écoulé. — Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L.225-38 du Code de commerce.

Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 4 mai 2017.

Les Commissaires aux comptes :

PricewaterhouseCoopers Audit,
Laurent Tavernier ;

Mazars,
Virginie Chauvin.

VII. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au 20, boulevard des Italiens, 75009 Paris.

1703144