

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

BNP PARIBAS ARBITRAGE

Société en nom collectif au capital de 323 753 355 €.
Siège social : 160 - 162, boulevard Macdonald, 75019 Paris.
394 895 833 R.C.S. Paris

Comptes annuels au 31 décembre 2016 approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 mai 2017

Exercice social du 01 janvier 2016 au 31 janvier 2016

Etats financiers

I. — Bilan au 31 décembre 2016

(En milliers d'euros)

Actif Au 31 décembre		2016	2015
Opérations interbancaires et assimilées	(Note 3)	37 097 969	35 354 406
- <i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	(Note 5)	1 358 837	364 723
- <i>Créances sur les établissements de crédit</i>		35 739 132	34 989 683
Opérations avec la clientèle	(Note 4)	9 304 374	5 713 791
Actions et autres titres à revenu variable	(Note 5)	56 384 657	56 566 084
Participations et autres titres détenus à long terme	(Note 6)	10 365	2 633
Immobilisations incorporelles	(Note 7)	39 182	47 560
Immobilisations corporelles	(Note 7)	8 880	9 106
Comptes de négociation et de règlement		5 075 080	2 003 971
Autres actifs	(Note 8)	51 126 950	53 651 823
Comptes de régularisation	(Note 9)	55 614 873	37 543 059
Total de l'actif		273 628 106	222 712 246

Passif Au 31 décembre		2016	2015
Dettes envers les établissements de crédit	(Note 10)	42 523 297	34 771 005
Opérations avec la clientèle	(Note 11)	9 378 700	3 973 401
Autres passifs	(Note 12)	162 733 180	142 897 737
Comptes de régularisation	(Note 13)	55 598 992	39 106 296
Comptes de négociation et de règlement		2 986 310	1 558 206
Provisions	(Note 14)	88 317	39 698
Capitaux propres	(Note 15)	319 310	365 903
- <i>Capital souscrit</i>		323 753	323 753
- <i>Report à nouveau</i>		36	- 78 133
- <i>Provisions réglementées et subv. d'investissement</i>		-	1 472
- <i>Résultat de l'exercice</i>		- 4 480	118 811
Total du passif		273 628 106	222 712 246

Hors-bilan au 31 décembre 2016

En milliers d'euros Au 31 décembre		2016	2015
Engagements de financement		2 951 456	2 172 160
- <i>Engagements donnés</i>		1 472 988	2 079 700
- <i>Engagements reçus</i>		1 478 469	92 460

Engagements de Garantie		4 780 666	3 333 675
- Garanties reçues d'établissements de crédit		3 711 486	3 012 167
- Garanties reçues de la clientèle		626 509	1 989
- Garanties données à des établissements de crédit		442 671	319 519
Engagements sur titres		640 657	2 016 036
- Titres à recevoir		463 136	499 558
- Titres à livrer		177 521	1 516 478
Opérations en devises	(Note 16)	143 531 321	134 429 167
Opérations sur instruments financiers à terme	(Note 17 & 18)	2 412 532 603	2 167 803 039
Autres engagements	(Note 19)	38 779 264	25 686 705
- Engagements donnés		35 454 355	21 383 979
- Engagements reçus		3 324 909	4 302 726
Total hors bilan		2 603 215 965	2 335 440 782

II. — Compte de résultat au 31 décembre 2016

En milliers d'euros Au 31 décembre		2016	2015
Net des intérêts et assimilés	(Note 20)	- 265 669	- 186 119
- Intérêts et produits assimilés		314 410	283 373
- Intérêts et charges assimilées		- 580 079	- 469 492
Revenus des titres à revenu variable	(Note 21)	15	-
Net des commissions et assimilés	(Note 22)	- 473 150	- 529 157
- Commissions (produits)		103 544	102 797
- Commissions (charges)		- 576 694	- 631 954
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	(Note 23)	1 357 677	1 390 573
Net des autres produits et charges d'exploitation bancaire		- 4 462	- 4 793
- Autres produits d'exploitation bancaire		112	142
- Autres charges d'exploitation bancaire		- 4 574	- 4 934
Produit net bancaire		614 411	670 504
Charges générales d'exploitation	(Note 25)	- 686 029	- 478 173
- Frais de personnel	(Note 26)	- 209 030	- 192 545
- Autres charges générales d'exploitation		- 476 999	- 285 627
Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		- 24 061	- 55 837
Résultat brut d'exploitation		- 95 679	136 495
Coût du risque	(Note 27)	13 937	286
Résultat d'exploitation		- 81 742	136 781
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(Note 28)	2	- 6
Résultat courant avant impôt		- 81 741	136 775
Impôt sur les bénéfices	(Note 29)	75 788	- 18 523
Dotations / reprises de provisions réglementées	(Note 15)	1 472	559
Résultat net		- 4 480	118 811

III. — Affectation de résultat

Exercice clos le 31 décembre 2016

I – Proposition d'affectation des résultats

« Nous vous rappelons que les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2016 se traduisent par une perte nette comptable de 4 479 871,15 euros. Nous vous proposons d'affecter cette perte en totalité au poste « Report à nouveau » dont le solde passerait ainsi d'un crédit de 34 486,44 euros à un débit de 4 445 384,71.

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les montants de dividendes distribués au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

Exercice	Parts sociales		Montant global distribué	Dividende net par part	Distribution éligible à l'abattement prévu à l'art 158-3-2° du CGI
	Nombre	Nominal			
2013	45 135	7 173	Néant	Néant	Néant
2014	45 135	7 173	Néant	Néant	Néant
2015	45 135	7 173	40 641 380	900	40 641 380

II – Résolution d'affectation des résultats adoptée par l'assemblée du 22 mai 2017

« L'Assemblée Générale approuve la proposition de la gérance et après avoir constaté que la perte nette comptable de l'exercice clos le 31 décembre 2016 s'élève à 4 479 871,15 euros, décide d'affecter en totalité ladite perte au compte « Report à nouveau » dont le solde passe en conséquence d'un crédit de 34 486,44 euros à un débit de 4 445 384,71 euros.

L'Assemblée Générale prend acte de ce que, conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, le rapport de gestion de la gérance mentionne les dividendes distribués au titre des trois derniers exercices, à savoir :

Exercice	Parts sociales		Montant global distribué	Dividende net par part	Distribution éligible à l'abattement prévu à l'art 158-3-2° du CGI
	Nombre	Nominal			
2013	45 135	7 173	Néant	Néant	Néant
2014	45 135	7 173	Néant	Néant	Néant
2015	45 135	7 173	40 641 380	900	40 641 380

Cette résolution est adoptée à l'unanimité. »

BNP Paribas

Associé-Gérant représenté par M. Jacques Vigner

IV. — Notes Annexes

Note 1 – Présentation générale de la société

BNP Paribas Arbitrage, Société en Nom Collectif au capital de 323 753 355 euros divisé en 45 135 parts sociales de 7 173 Euros, est immatriculée depuis le 28 avril 1994 au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 394 895 833.

BNP Paribas Arbitrage a été agréée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, en tant qu'entreprise d'investissement pour les services suivants :

- Négociation pour compte propre (Le 11 octobre 1996),
- Réception et transmission d'ordres pour compte de tiers (Le 28 février 2002),
- Prise ferme et placement (Le 28 février 2002),
- Exécution d'ordres pour le compte de tiers (Le 2 avril 2004),
- Conseil en investissement (Le 26 octobre 2007),

Portant sur les instruments financiers suivants :

- Actions,
- Titres de créances,
- Parts d'organismes de placement collectif,
- Instruments financiers à terme,
- Instruments financiers étrangers.

Note 2 – Principes comptables et éléments d'appréciation permettant la comparabilité

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été établis, en euros, conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux entreprises - d'investissement tels que figurant dans le règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014.

Note 2.1. Eléments d'appréciation permettant la comparabilité

Aucun changement de méthode comptable n'est à relever pour l'exercice 2016.

Note 2.2. Principes comptables d'évaluation et de présentation des états financiers

Les principes comptables d'évaluation et de présentation des états financiers sont exposés ci-après.

1 – Titres

Le terme « Titres » recouvre les titres du marché interbancaire, les bons du Trésor et les autres titres de créances négociables (notamment les EMTN), les obligations, les certificats 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.

1.1. 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 sous la rubrique « *Titres de transaction* ». Ils sont comptabilisés en date et prix d'acquisition (frais exclus).

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 titres à revenu variable et les titres à revenu fixe appartenant au portefeuille d'opérations de transaction sur titres font l'objet d'une évaluation au dernier cours connu à la date d'arrêté comptable. Les écarts d'évaluation sont comptabilisés au compte de résultat sous la rubrique « *Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation* ».

1.2. Opérations de pensions livrées et de prêts-emprunts de titres

1.2.1. Opérations de pensions livrées sur titres

Les titres cédés temporairement dans le cadre d'une mise en pension restent comptabilisés au bilan dans leur portefeuille d'origine et font l'objet d'une évaluation au prix du marché à la date d'arrêté comptable. Les espèces reçues en contrepartie des titres sont comptabilisées au passif en dettes.

Les titres acquis temporairement dans le cadre d'une prise en pension ne sont pas comptabilisés à l'actif du bilan. Les espèces versées en contrepartie des titres sont comptabilisées à l'actif en créances.

1.2.2. 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.

1.3. Titres de participation, autres titres détenus à long terme et parts dans les entreprises liées

Les titres de participation sont constitués des participations pour lesquelles BNP Paribas Arbitrage dispose d'une influence notable sur les organes d'administration des sociétés émettrices. Cette influence est présumée lorsque le pourcentage de contrôle est supérieur ou égal à 10 %.

Les « *Autres titres détenus à long terme* » sont des actions et valeurs assimilées que BNP Paribas Arbitrage entend détenir durablement pour en retirer à plus ou moins longue échéance une rentabilité satisfaisante, sans pour autant intervenir dans la gestion des entreprises dont les titres sont détenus, mais avec l'intention de favoriser le développement de relations professionnelles durables en créant un lien privilégié avec l'entreprise émettrice.

Les parts dans les entreprises liées sont constituées d'actions détenues dans les entreprises liées pour lesquelles BNP Paribas Arbitrage dispose d'un contrôle exclusif.

Les titres détenus dans ces catégories sont comptabilisés individuellement au plus bas de leur valeur d'acquisition ou de leur valeur d'utilité.

Les plus ou moins-values de cession et les dotations ou reprises de dépréciation sont enregistrées dans la rubrique « *Gains ou pertes sur actifs immobilisés* » du compte de résultat.

Les dividendes sont enregistrés dès que leur paiement a fait l'objet d'une résolution d'Assemblée Générale ou lors de leur encaissement lorsque la décision de l'Assemblée n'est pas connue. Ils sont enregistrés dans la rubrique « *Revenus des titres à revenu variable* ».

2 – Instruments financiers à terme

2.1. Comptabilisation

Les instruments financiers à terme conditionnels détenus à des fins de transaction sont comptabilisés au bilan en *Autres actifs* ou *Autres passifs* à leur valeur de marché. La réévaluation des instruments à terme fermes est comptabilisée en comptes de régularisation, actifs ou passifs. Les gains ou pertes correspondants sont directement portés dans les résultats de l'exercice, qu'ils soient latents ou réalisés, dans la rubrique « *Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation* ».

2.2. Détermination de la valeur de marché des instruments financiers

2.2.1. Opérations sur marchés organisés

L'évaluation des options et futures est effectuée par référence à la valeur de marché lorsque l'instrument est négocié sur un marché organisé.

Toutefois, pour neutraliser l'impact en résultat des décalages de prix injustifiés pouvant survenir à la clôture des marchés, l'écart entre le prix de compensation et le prix théorique de l'instrument, calculé à partir d'un modèle interne et de paramètres de marché homogènes pour l'ensemble des opérations, est comptabilisé en résultat latent. Ce prix fait l'objet d'une validation formelle du Contrôle des Risques.

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 ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation* ».

2.2.2. Opérations de gré à gré

L'évaluation des instruments financiers est effectuée par référence à une valeur fondée sur des modèles internes en l'absence de marchés organisés.

Les paramètres de valorisation qui ne font pas l'objet d'une cotation directement accessible sont déterminés pour certains, à partir des prix d'instruments traités sur des marchés actifs et pour d'autres, à partir d'estimations statistiques ou d'autres méthodes quantitatives.

En particulier, le risque de modèle et de liquidité a été prioritairement encadré. En effet, le développement des différentes activités de produits dérivés ne peut s'effectuer que si, en parallèle, l'identification des risques induits de modèle et de liquidité est assurée et si est mise en place une politique claire et transparente de constitution de réserves pour garantir une réévaluation conservatrice mais à la juste valeur des portefeuilles concernés.

A ce titre, le département Contrôle des Risques détermine mensuellement les niveaux de réserves nécessaires pour couvrir les risques liés aux modèles internes et aux paramètres utilisés pour réévaluer les opérations.

— *Produits dérivés structurés : traitement de la marge initiale (« Day one profit »)*

Les instruments complexes, généralement sur mesure et peu liquides et résultant de la combinaison synthétique d'instruments comptabilisés en un seul lot, sont évalués avec des techniques développées en interne ou fondées sur des paramètres pour partie non observables sur les marchés actifs.

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers complexes est différée et reprise en résultat sur la durée d'in observabilité 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.

3 – Créances et dettes sur les établissements de crédit et la clientèle

Les créances et dettes sur les établissements de crédit recouvrent l'ensemble des créances et dettes au titre d'opérations bancaires sur ou envers des établissements de crédit à l'exception de celles matérialisées par un titre. Elles comprennent également les créances et dettes se rapportant à des pensions livrées sur titres.

Les créances et dettes sur la clientèle comprennent les créances et dettes se rapportant à des pensions livrées sur titres, des comptes ordinaires et des prêts emprunts de trésorerie.

Les créances et dettes sur les établissements de crédit et la clientèle sont inscrites au bilan à leur valeur nominale augmentée des intérêts courus et non échus.

4 – Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité attendue du bien.

Les logiciels sont amortis, selon leur nature, sur des durées n'excédant pas 3 ou 5 ans.

Les durées d'amortissement sont de 3 ans pour le matériel informatique et de 8 ans pour les agencements et le mobilier.

Les dotations aux amortissements sont comptabilisées sous la rubrique « *Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles* » du compte de résultat.

Les plus ou moins-values de cession des immobilisations d'exploitation, hors mises au rebut, sont enregistrées au compte de résultat sous la rubrique « *Gains ou pertes sur actifs immobilisés* ».

5 – Provisions non liées à des opérations bancaires

La société constitue des provisions afin de couvrir des risques et des charges nettement précisés quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise. Conformément aux textes en vigueur, la constitution de telles provisions est subordonnée à l'existence d'une obligation envers un tiers à la clôture, et à l'absence de contrepartie équivalente attendue de ce tiers.

6 – Opérations en devises

Toutes les opérations libellées dans une devise étrangère sont converties au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

7 – Conversion des comptes en devises étrangères

Tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, des succursales étrangères exprimés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. L'écart résultant de la conversion des dotations en capital des succursales étrangères est enregistré dans les comptes de régularisation.

8 – 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.

9 – Participation des salaires

Conformément à la réglementation française, BNP Paribas Arbitrage enregistre le montant de la participation dans le compte de résultat de l'exercice au titre duquel le droit des salariés est né. La dotation est inscrite sous la rubrique « *Frais de personnel* ».

10 – Avantages bénéficiant au personnel

Les avantages consentis au personnel de BNP Paribas Arbitrage sont classés en trois catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, la participation, l'intéressement, l'abondement,
- Les avantages à long terme qui comprennent les congés rémunérés (le compte épargne temps) et certaines rémunérations différées versées en numéraire,

- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués par les primes de fin de carrière.

10.1. Avantages à court terme

L'entreprise comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

10.2. Avantages à long terme

Les avantages à long terme désignent les avantages autres que les avantages postérieurs à l'emploi et les indemnités de fin de contrat de travail, qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

La méthode d'évaluation actuarielle est similaire à celle qui s'applique aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies. En outre, l'effet lié à d'éventuelles modifications de régime considérées comme afférent à des services passés est comptabilisé immédiatement.

10.3. Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages postérieurs à l'emploi dont bénéficient les salariés de BNP Paribas Arbitrage résultent de régimes à cotisations définies.

Les régimes qualifiés de « Régimes à cotisations définies », comme la Caisse Nationale d'Assurance Vieillesse qui verse une pension de retraite aux salariés ainsi que les régimes de retraite nationaux complémentaires et interprofessionnels, ne sont pas représentatifs d'un engagement pour l'entreprise et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seules les primes de fin de carrière, sont représentatives d'un engagement à la charge de l'entreprise qui donne lieu à évaluation et provisionnement.

Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si BNP Paribas Arbitrage est tenue ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel.

Les engagements de retraite et assimilés (prime de fin de carrière, médailles du travail, ...) au bénéfice du personnel actif sont provisionnés. Il est procédé chaque année à l'estimation de ces engagements et la provision constituée est ajustée en fonction de l'évolution de la valeur actuelle nette de ces engagements, conformément à la méthode utilisée par le Groupe BNP Paribas pour les régimes de retraite. Cette méthode d'évaluation tient compte d'un certain nombre de paramètres tels que des hypothèses démographiques, de départs anticipés, d'augmentations des salaires et de taux d'actualisation et d'inflation.

11 – Coût du risque

La rubrique « *Coût du risque* » comprend les charges résultant de la manifestation de risques de contrepartie, litiges et fraudes inhérents à l'activité bancaire réalisée avec des tiers.

12 – Impôt sur les bénéfices

BNP Paribas Arbitrage fait partie du périmètre d'intégration fiscale du Groupe BNP Paribas depuis le 1er janvier 1996.

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.

En France, l'impôt est déterminé par application du taux courant de 33,1/3 % majoré de la contribution additionnelle de 3,3 %. Le montant ainsi calculé, déduction faite des crédits d'impôt éventuels, est dû à BNP Paribas SA.

Les succursales et établissements stables de BNP Paribas Arbitrage déterminent et payent leur impôt conformément à la législation locale qui leur est applicable.

13 – Identité de la société mère consolidant les comptes de la société

Les comptes de la société sont consolidés par intégration globale par BNP Paribas SA dont le siège social est 16 Boulevard des Italiens à Paris 9ème.

Note 3 – Opérations interbancaires et assimilées (actif)

En milliers d'Euros	2016		2015	
	Montant brut	Dépréciations	Montant net	Montant net
Effets publics et valeurs assimilées	1 358 837	-	1 358 837	364 723
Créances sur les établissements de crédit	35 739 132	-	35 739 132	34 989 683
Comptes ordinaires	620 091	-	620 091	1 215 735
Comptes et prêts	33 327 105	-	33 327 105	30 875 584
- <i>Au jour le jour</i>	<i>10 141 016</i>	-	<i>10 141 016</i>	<i>7 304 269</i>
- <i>A terme</i>	<i>23 170 545</i>	-	<i>23 170 545</i>	<i>23 555 840</i>
- <i>Créances rattachées</i>	<i>15 544</i>	-	<i>15 544</i>	<i>15 475</i>
Opérations de pension	1 791 935	-	1 791 935	2 898 364
- <i>Titres reçus en pension livrée</i>	<i>1 791 935</i>	-	<i>1 791 935</i>	<i>2 898 364</i>
Total	37 097 969	-	37 097 969	35 354 406

Note 3.1. Créances sur les établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle

En milliers d'Euros	Montant net	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Comptes ordinaires	620 091	620 091	-	-	-
Comptes et prêts	33 327 105	16 789 421	4 909 670	10 648 088	979 926
- <i>Au jour le jour</i>	10 141 016	10 141 016	-	-	-
- <i>A terme</i>	23 170 545	6 632 861	4 909 670	10 648 088	979 926
- <i>Créances rattachées</i>	15 544	15 544	-	-	-
Opérations de pension	1 791 935	1 791 935	-	-	-
- <i>Titres reçus en pension livrée</i>	1 791 935	1 791 935	-	-	-
Total	35 739 132	19 201 447	4 909 670	10 648 088	979 926

Note 4 – Opérations avec la clientèle (Actif)

En milliers d'Euros	2016	2015
Comptes ordinaires	1 391 984	301 011
Titres reçus en pension livrée	7 912 390	5 412 780
Total	9 304 374	5 713 791

Note 5 – Opérations sur titres de transaction

En milliers d'euros	2016		2015	
	Valeur brute	Valeur de marché	Valeur brute	Valeur de marché
Effets publics et valeurs assimilées (1)	1 358 837	1 358 837	364 723	364 723
Obligations et autres titres à revenu fixe (1)	58 965 776	58 965 776	31 819 812	31 819 812
Actions et autres titres à revenu variable	56 384 657	56 384 657	56 566 084	56 566 084
Total	116 709 270	116 709 270	88 750 620	88 750 620

(1) La ventilation par durée résiduelle des titres de transaction à revenu fixe n'est pas effectuée car elle n'est pas pertinente

Note 5.1. Informations complémentaires sur les titres de transaction

En milliers d'euros	2016	2015
Créances représentatives de titres prêtés	11 009 942	12 444 490
- Titres à revenu variable	5 855 245	9 824 775
- Titres à revenu fixe	5 154 697	2 619 716
Parts de fonds détenues	13 932 105	11 872 284
- dont Parts de fonds français	3 219 652	2 577 109
- dont Parts de fonds étrangers	10 712 452	9 295 175
- dont Parts de fonds de capitalisation	484 967	464 533
- dont Parts de fonds de distribution	13 447 137	11 407 752
Titres de transaction non cotés	3 334 774	4 020 363
- dont Certificats	903 624	1 391 241
- dont TCNs	672 896	1 067 382
- dont autres titres	1 758 254	1 561 740

Note 6 – Titres de participation & autres titres détenus à long terme & entreprises liées

En milliers d'euros	Valeur brute comptable des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations			
Néant			
B. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations			
Autres participations dans des sociétés étrangères	11 659	10 365	15
Total	11 659	10 365	15

En milliers d'euros	31/12/2015	Acquisition	Ecart de conversion	31/12/2016
Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations				
Autres participations dans des sociétés étrangères	4 066	7 686	-93	11 659
Total	4 066	7 686	-93	11 659

En milliers d'euros	2016			2015
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations				
Autres participations dans des sociétés étrangères	11 659	-1 293	10 365	2 633
Total	11 659	-1 293	10 365	2 633

Les titres détenus au 31 décembre 2016 ne sont pas cotés.

Note 7 – Immobilisations corporelles et incorporelles

Note 7.1. Valeurs nettes

En milliers d'euros	2016			2015
	Montant brut	Amortissements et dépréciations	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles	303 785	- 264 603	39 182	47 560
- Logiciels	280 775	- 260 118	20 657	26 177
- Autres immob. incorporelles	17 042	- 4 484	12 558	13 770
- Logiciels - Immob. en cours	5 968	-	5 968	7 613
Immobilisations corporelles	109 967	- 101 087	8 880	9 106
- Agencements	3 172	- 3 152	19	54
- Matériel informatique	105 095	- 96 541	8 554	8 693
- Matériel de bureau	1 479	- 1 269	210	345
- Mobilier	125	- 124	1	2
- Immob. corporelles en cours	96	-	96	11
Total	413 752	- 365 690	48 062	56 666

Note 7.2. Mouvements de l'exercice

En milliers d'euros	31/12/15	Acquisitions	Cessions, rebus	Virements de poste à poste	31/12/16
Immobilisations incorporelles	302 716	12 681	- 11 612	-	303 785
- Logiciels	277 986	285	- 11 869	14 373	280 775
- Autres immob. incorporelles	17 117	295	- 370	-	17 042
- Logiciels - Immob. en cours	7 613	12 101	627	- 14 373	5 968
Immobilisations corporelles	107 047	3 011	- 91	-	109 967
- Agencements	3 172	-	-	-	3 172
- Matériel informatique	102 288	2 874	- 91	24	105 095
- Matériel de bureau	1 451	28	-	-	1 479
- Mobilier	125	-	-	-	25
- Immobilisations corporelles en cours	11	109	-	- 24	96
Total	409 763	15 692	- 11 703	-	413 752

Note 8 – Autres actifs

En milliers d'Euros		2016	2015
Instruments conditionnels achetés	(Note 8.1)	45 924 409	45 009 208
Deposit sur opérations de marché		2 968 671	6 104 826
Comptes d'attente et de règlement		1 839 733	2 157 825
Créances sur opérations sur titres		71 403	49 735
Créances fiscales et sociales		126 774	40 160

Autres créances		195 959	290 070
Total		51 126 950	53 651 823

Note 8.1. Instruments conditionnels achetés – Analyse par durée résiduelle

En milliers d'Euros	Au 31/12/16	< 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Opérations sur marchés organisés	27 174 278	14 792 906	10 363 175	2 018 197
Opérations de gré à gré	18 750 131	6 458 952	11 612 174	679 005
Total	45 924 409	21 251 858	21 975 349	2 697 202

Note 9 – Comptes de régularisation (Actif)

En milliers d'Euros	2016	2015
Réévaluation des opérations de hors bilan	55 551 725	37 408 570
- Engagements sur devises	24 453 987	12 631 633
- Engagements sur autres instruments financiers à terme	31 097 738	24 776 937
Comptes d'ajustement devises	5 113	813
Charges constatées d'avance non bancaires	5 275	7 764
Autres comptes de régularisation	9 497	13 804
Dividendes et coupons à recevoir	43 262	112 108
Total	55 614 873	37 543 059

Note 10 – Opérations interbancaires et assimilées (Passif)

En milliers d'Euros	2016	2015
Dettes envers les établissements de crédit	42 523 297	34 771 005
Comptes ordinaires	236 426	220 755
Comptes et emprunts	23 037 956	24 876 024
- Au jour le jour	7 659 945	6 602 423
- A terme	15 370 729	18 269 331
- Dettes rattachées	7 282	4 269
Opérations de pension	19 248 915	9 674 226
- Titres donnés en pension livrée	19 248 915	9 674 226
Total	42 523 297	34 771 005

Note 10.1. Dettes envers les établissements de crédit - Analyse par durée résiduelle

En milliers d'Euros	Montant net	< 3 mois	3 mois à 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Comptes ordinaires	236 426	236 426	-	-	-
Comptes et emprunts	23 037 956	16 057 326	1 029 018	5 253 639	697 972
- Au jour le jour	7 659 945	7 659 945	-	-	-
- A terme	15 370 729	8 390 099	1 029 018	5 253 639	697 972
- Dettes rattachées	7 282	7 282	-	-	-
Opérations de pension	19 248 915	19 248 915	-	-	-
- Titres donnés en pension livrée	19 248 915	19 248 915	-	-	-
Total	42 523 297	35 542 667	1 029 018	5 253 639	697 972

Note 10.2. Dettes sur opérations de pensions - Analyse par nature de titres

En milliers d'Euros	2016	2015
Dettes envers les établissements de crédit		
Titres donnés en pension livrée	19 248 915	9 674 226
- Parts d'OPCVM	316 625	304 436
- Actions	7 412 218	4 258 760
- Autres obligations et assimilées	-	50 640
- Obligations	9 902 864	3 402 916
- Obligations convertibles	1 172 986	1 657 473

- Bon du trésor	444 222	-
Total	19 248 915	9 674 226

Note 11 – Opérations avec la clientèle (Passif)

En milliers d'Euros	2016	2015
Comptes ordinaires	6 965 314	1 616 994
Opérations de pension	2 413 387	2 356 407
- Titres donnés en pension livrée	2 413 387	2 356 407
Total	9 378 700	3 973 401

Note 11.1. Dettes sur opérations de pensions - Analyse par nature de titres

En milliers d'Euros	2016	2015
Opérations avec la clientèle		
Titres donnés en pension livrée	2 413 387	2 356 407
- Parts d'OPCVM	794 412	448 000
- Actions	1 216 306	1 533 436
- Autres obligations et assimilées	-	59
- Obligations	386 460	250 939
- Obligations convertibles	16 200	123 973
Bons du Trésor	9	-
Total	2 413 387	2 356 407

Note 12 – Autres passifs

En milliers d'Euros		2016	2015
Instruments conditionnels vendus	(Note 12.1)	94 545 757	90 104 467
Dettes sur titres empruntés		46 287 076	26 140 713
Titres - Ventes à découvert		19 053 206	23 348 422
Comptes d'attente et de règlement		1 812 088	1 457 604
Dettes fournisseurs		154 718	139 303
Dettes sociales		152 014	156 508
Dettes fiscales		44 509	48 061
Autres dettes		683 608	1 497 169
Dépôt sur opérations de marché		204	5 490
Total		162 733 180	142 897 737

Note 12.1. Instruments conditionnels vendus – Analyse par durée résiduelle

En milliers d'Euros	Au 31/12/16	< 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Opérations sur marchés organisés	21 589 728	11 337 964	9 111 305	1 140 460
Opérations de gré à gré	72 956 029	23 764 405	32 834 740	16 356 883
Total	94 545 757	35 102 369	41 946 045	17 497 343

Note 13 – Comptes de régularisation (Passif)

En milliers d'Euros	2016	2015
Réévaluation des opérations de hors bilan	55 443 518	38 944 462
- Engagements sur devises	24 366 533	12 820 731
- Engagements sur autres instruments financiers à terme	31 076 985	26 123 731
Comptes d'ajustement devises	3 071	160
Autres comptes de régularisation	152 403	161 675
Total	55 598 992	39 106 296

Note 14 – Provisions

En milliers d'Euros		31/12/15	Dotations	Reprises	31/12/16
Provision pour médailles et indemnités de fin de carrière	(Note 25)	14 229	1 918	134	16 013
Provision pour engagements sociaux	(Note 25)	7 405	813	-	8 218
Provision pour risques fiscaux	(Note 25)	15 048	28 221	912	42 357
Provisions pour litiges	(Note 25)	2 625	205	1 735	1 095
Provision pour risques de marché		391	-	391	-
Provision pour restructuration	(Note 25)	-	20 635	-	20 635
Total		39 698	51 791	3 172	88 317

Note 15 – Capitaux propres

En milliers d'Euros	Capital (*)	Report à nouveau	Provisions réglementées (***)	Résultat de l'exercice	Total	Dividendes
Capitaux propres au 31/12/15 (**)	323 753	- 78 133	1 472	118 811	365 903	-
Variations 2016						
Affectation du résultat 2015	-	118 811	-	- 118 811	-	-
Distribution de dividendes	-	- 40 641	-	-	- 40 641	-
Provisions réglementées	-	-	- 1 472	-	- 1 472	-
Résultat de l'exercice 2016	-	-	-	- 4 480	- 4 480	-
Capitaux propres au 31/12/16 (**)	323 753	36	-	- 4 480	319 310	-
(*) Le capital social est constitué de 45 135 parts d'une valeur nominale de 7 173 Euros						
(**) Avant affectation du résultat						
(***) Provision pour investissement						

Les parts sociales sont souscrites et libérées intégralement et confèrent à chaque détenteur des droits équivalents.

Note 16 – Opérations en devises

En millions d'euros	2016	2015
Opérations de change au comptant	2 644	11 979
Opérations de prêts ou emprunts en devises	2 659	2 279
Opérations de change à terme	138 229	120 171
Total	143 531	134 429

Note 17 – Opérations sur instruments financiers à terme

En millions d'euros	2016			2015		
	Marchés organisés	Gré à gré	Total	Marchés organisés	Gré à gré	Total
Instruments de taux d'intérêt	72 451	362 872	435 323	56 702	345 802	402 504
Instruments de cours de change	3 154	5 199	8 353	1 919	3 651	5 570
Autres instruments	1 064 518	904 339	1 968 856	904 784	854 945	1 759 730
Total	1 140 123	1 272 409	2 412 533	963 405	1 204 398	2 167 803

Les engagements sur instruments financiers à terme ci-dessus ont été contractés pour l'essentiel dans le cadre d'une gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction.

Note 17.1 – Instruments financiers à terme – Analyse par durée résiduelle

En millions d'Euros	Montant total	< 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans
Opérations fermes	872 122	546 295	271 466	54 361
Opérations sur marchés organisés	184 130	155 494	28 322	314
- Contrats de taux	72 037	54 197	17 840	-
- Contrats de change	526	526	-	-
- Actifs financiers	111 567	100 771	10 482	314
Opérations de gré à gré	687 992	390 801	243 145	54 046
- Swaps de taux	360 938	176 546	153 410	30 982
- Autres contrats à terme	327 055	214 256	89 735	23 064

Opérations conditionnelles	1 540 410	1 108 259	376 128	56 023
Opérations sur marchés organisés	955 993	754 717	184 180	17 097
Autres options				
- Achetées	494 833	389 530	95 234	10 069
- Vendues	461 160	365 187	88 946	7 028
Opérations de gré à gré	584 417	353 542	191 949	38 926
Contrats de taux plafonds et planchers				
- Achetés	132	96	35	-
- Vendus	-	-	-	-
Swaptions et options (taux, change et autres)				
- Achetées	205 240	132 104	70 088	3 048
- Vendues	379 045	221 341	121 826	35 878
Total	2 412 533	1 654 554	647 595	110 383

Le montant notionnel des instruments financiers dérivés ne constitue qu'une indication de volume de l'activité de la société sur les marchés d'instruments financiers et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

La valeur de marché de la position nette positive des positions fermes est évaluée à 108 millions au 31 décembre 2016.

La valeur de marché de la position nette vendeuse des opérations conditionnelles est évaluée à 48 621 millions au 31 décembre 2016.

Note 18 – Mesure de l'exposition aux Risques de Marché

L'essentiel du portefeuille de risques de marché de BNP Paribas Arbitrage est suivi au sein du système unique de Valeur en Risque (« *Modèle interne* ») du Groupe BNP Paribas. Ce système a fait l'objet d'une validation par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (alors la Commission Bancaire).

Le modèle interne est utilisé pour estimer les pertes potentielles qui pourraient apparaître suite à une évolution défavorable des conditions de marché. L'unité de mesure utilisée est le montant de la perte probable ou « *Value at Risk* » (VaR). Cette mesure prend en compte de nombreuses variables qui sont susceptibles d'induire un changement de valeur des portefeuilles, notamment les taux d'intérêt, les marges de crédit, les cours de change, les prix des titres et leurs volatilités ainsi que les corrélations entre ces variables.

Ce système utilise les techniques de simulation les plus récentes et incorpore le traitement de positions non linéaires ainsi que le risque de volatilité provenant des produits optionnels. Les mouvements quotidiens des différentes variables sont simulés pour estimer la perte potentielle des activités de marché, dans le cadre des hypothèses de conditions normales de ces marchés et de leur liquidité.

Les Valeurs en Risque ont été établies sur la base du modèle interne avec un paramétrage conforme à la méthode du Comité de Bâle d'estimation des montants exposés au risque (« *Amendement à l'accord sur les fonds-propres pour son extension aux risques de marché* ») et dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Variation du portefeuille sur une période de détention de 10 jours de trading
- Intervalle de confiance de 99 % (i.e. sur un horizon de 10 jours, les pertes éventuelles devraient être inférieures dans 99 % des cas aux valeurs de VaR correspondantes)
- Données historiques considérées sur une année de trading (260 jours)

La Valeur en Risque moyenne du Métier GECD pour la période du 1er janvier au 31 décembre 2016 ressort à 41,38 millions d'euros. Au 31 décembre 2016, cette Valeur en Risque s'élevait à 52 750 millions d'euros. Ces chiffres sont issus des logiciels Risques et reconstituent le périmètre GECD dorénavant intégré dans le métier Global Markets.

Note 19 – Autres engagements

Les autres engagements donnés et reçus sont essentiellement constitués des titres affectés en garantie des opérations sur titres et dérivés négociées sur les marchés organisés (deposit) et des collatéraux sur opérations de prêts-emprunts de titres.

Note 20 – Intérêts et assimilés

Note 20.1. Intérêts et produits assimilés

En milliers d'Euros	2016	2015
Clientèle	118 718	66 879
- Intérêts et assimilés sur titres reçus en pension livrée	101 381	51 274
- Produits divers d'intérêts	1 802	9 857
- Intérêts sur comptes et prêts à terme	604	884
- Intérêts sur comptes et prêts au jour le jour	3	774
- Intérêts sur comptes ordinaires	14 928	4 090
Etablissements de Crédit	195 692	216 494
- Intérêts et assimilés sur titres reçus en pension livrée	39 113	45 668
- Intérêts sur comptes et prêts au jour le jour	17 866	11 657
- Intérêts sur comptes et prêts à terme	127 611	133 660

- Intérêts sur comptes ordinaires	2 667	3 770
- Produits divers d'intérêts	5 462	17 987
- Produits sur engagements de garantie	2 972	3 753
Total	314 410	283 373

Note 20.2. Intérêts et charges assimilées

En milliers d'Euros	2016	2015
Clientèle	235 277	218 261
- Intérêts et assimilés sur titres donnés en pension livrée	120 487	104 642
- Intérêts sur comptes créditeurs à terme	24	42
- Intérêts sur comptes et prêts au jour le jour	3	787
- Intérêts sur comptes et prêts à terme	594	872
- Intérêts sur comptes ordinaires	113 851	111 628
- Charges diverses d'intérêts	317	291
Etablissements de Crédit	344 802	251 231
- Intérêts et assimilés sur titres donnés en pension livrée	191 899	127 208
- Intérêts sur comptes et emprunts au jour le jour	80 815	29 772
- Intérêts sur comptes et emprunts à terme	50 224	60 351
- Intérêts sur comptes ordinaires	2 880	2 197
- Charges diverses d'intérêts	13 207	27 421
- Charges sur engagements de garantie	5 778	4 282
Total	580 079	469 492

Note 21 – Revenus des titres à revenu variable

Les revenus des titres à revenu variable s'élèvent à 14 751 euros au 31 décembre 2016 et sont exclusivement constitués des dividendes relatifs aux autres titres détenus à long terme (note 6).

Les dividendes perçus sur les titres à revenu variable du portefeuille de transaction sont classés en *Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation*.

Note 22 – Commissions

En milliers d'Euros	2016	2015
Commissions sur opérations interbancaires	-1 540	-1 542
- Produits	6	7
- Charges	-1 546	-1 549
Commissions sur instruments financiers à terme	-214 919	-207 691
- Produits	70 343	66 620
- Charges	-285 263	-274 311
Commissions sur opérations sur titres	-259 613	-323 693
- Produits	30 272	32 400
- Charges	-289 885	-356 094
Commissions sur activités d'assistance et de conseil	2 922	3 770
- Produits	2 922	3 770
- Charges	-	-
Commissions nettes	-473 150	-529 157

Note 23 – Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

En milliers d'Euros	2016	2015
Opérations de change	-222 869	-978 784
- Gains	9 924 006	6 501 400
- Pertes	-10 146 874	-7 480 184
Opérations sur instruments financiers à terme	23 673 777	60 912 506
- Gains	568 629 400	810 026 700
- Pertes	-544 955 624	-749 114 195
Opérations sur titres de transaction	-22 093 231	-58 543 149

- Gains	-	-
- Pertes	-22 093 231	-58 543 149
Total	1 357 677	1 390 573

Note 24 – Information sectorielle

Au sein du métier Corporate & Institutional Banking (CIB) de BNP Paribas, l'activité de BNP Paribas Arbitrage consiste essentiellement, dans le cadre de son agrément de négociation pour compte propre (Note 1), à intervenir sur les marchés financiers dans le cadre de la ligne de métier « *Global Markets* ».

Note 25 – Charges générales d'exploitation

En milliers d'euros	2016	2015
Frais de personnel (1)	209 030	192 545
- Salaires et traitements (2)	114 483	119 538
- Charges sociales et fiscales	66 376	68 280
Sous total	180 859	187 818
- Dot. & reprise provision pour engagements sociaux	2 596	-1 071
- Dot. & reprise provision pour litiges	-1 530	-937
- Dot. & reprise provision pour restructuration	20 635	-
Sous total	21 701	-2 008
- Intéressement	3 395	3 269
- Participation	3 075	3 467
Sous total	6 470	6 735
Autres charges d'exploitation	476 999	285 627
- Impôts et taxes	60 742	42 514
- Dot. & reprise provision pour impôts et taxes	-912	-912
- Personnel mis à disposition	35 267	44 593
- Autres charges générales d'exploitation	413 844	215 252
Sous total	508 941	301 447
- Refacturations	-31 942	-15 820
Sous total	-31 942	-15 820
Total	686 029	478 173
(1) Salariés locaux		
(2) Y compris transfert de charges		

Note 26 – Effectifs

Effectif moyen salarié	2016	2015
Cadres	803	852
Non-cadres	77	86
Total	880	938

Par ailleurs, au 31 décembre 2016, l'effectif mis à disposition se compose de 62 cadres et de 1 non-cadre.

Note 27 – Coût du risque

Le coût du risque recouvre la charge des dépréciations constituées au titre du risque de contrepartie ainsi que des dépréciations éventuellement constituées en cas de risque de défaillance avéré de contreparties d'instruments financiers dérivés négociés de gré à gré.

— Le produit net au compte de résultat se ventile ainsi :

En milliers d'Euros	2016	2015
Dotations nettes de reprises aux dépréciations	32 851	75 423
Créances irrécouvrables non couvertes par des dépréciations	-	-
Créances irrécouvrables couvertes par des dépréciations	-18 914	-75 137
Récupération sur créance amortie	-	-
Total	13 937	286

— Les provisions au bilan se décomposent comme suit :

En milliers d'Euros		31/12/15	Transfert	Effet change	Dotations	Reprises	31/12/16
Provisions déduites de l'actif							
Relatives aux instruments financiers des activités de marché	(Note 8 Autres créances)	200 112	1 224	2 538	4 931	37 782	171 024
Total		200 112	1 224	2 538	4 931	37 782	171 024
dont reprises de provisions utilisées						18 914	
dont reprises de provisions disponibles						18 868	

Note 28 – Gains ou pertes sur actifs immobilisés

En milliers d'Euros	2016	2015
Autres titres détenus à long terme		
Cessions	-	-
Provisions	2	-6
Total	2	-6

Note 29 – Impôt sur les bénéfices

En milliers d'Euros	2016	2015
Crédits d'impôt	-2 619	-861
Impôt sur les bénéfices - Etranger	-101 391	19 452
Impôt sur les bénéfices	-	-69
Dotations & reprises aux provisions pour risques	28 221	-
Total	-75 788	18 523

Note 30 – Evénements post-clôture

Néant

V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux Associés,

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 BNP Paribas Arbitrage S.N.C., 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 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 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 :

- 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.

- Provisionnement du risque de crédit et de contrepartie

Votre société comptabilise des dépréciations pour couvrir les risques de crédit et de contrepartie inhérents à ses activités (notes 2§11 et 27 de l'annexe). Nous avons examiné le dispositif de contrôle relatif au recensement des expositions, au suivi des risques de crédit et de contrepartie, aux méthodologies de dépréciation, et à la couverture des pertes de valeur par des dépréciations individuelles.

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 gérant et dans les documents adressés aux associés sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly sur Seine et Courbevoie, le 5 mai 2017
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Laurent Tavernier

MAZARS
Emmanuel Dooseman

VI. — Rapport de gestion

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

1703588