

UBS (Monaco) S.A.
Succursale de Monaco
au capital de 9.200.000 euros
Siège social : 2, avenue de Grande-Bretagne - MC 98007 Monaco

Bilan au 31 décembre 2009 et 2008 en euros
(avant affectation des résultats)

ACTIF	2009	2008
Caisse, banques centrales, C.C.P.	26 008 821,85	33 429 851,46
Créances sur les établissements de crédit :	921 373 350,62	1 286 232 176,66
- A vue.....	308 271 197,30	333 183 659,92
- A terme	613 102 153,32	953 048 516,74
Opérations avec la clientèle.....	326 184 111,51	194 381 850,21
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	-	-
Actions et autres titres à revenu variable.....	-	-
Participations et autres titres détenus à long terme.....	335 864,04	335 829,54
Parts dans les entreprises liées	-	1 297 324,86
Immobilisations incorporelles	70 418,43	152 038,28
Immobilisations corporelles	1 629 256,23	2 450 160,25
Autres actifs.....	9 133 912,06	8 306 109,41
Comptes de régularisation	2 781 528,65	3 298 520,96
Total de l'Actif.....	1 287 517 263,39	1 529 883 861,63
PASSIF	2009	2008
Banques centrales, C.C.P.		
Dettes envers les établissements de crédit :	144 100 365,49	225 112 917,34
- A vue.....	233 262,30	3 761,08
- A terme	143 867 103,19	225 109 156,26
Opérations avec la clientèle :	1 047 214 070,14	1 206 893 274,66
Comptes d'épargne à régime spécial :		
- A vue.....	16 271,37	15 717,03
Autres dettes :		
- A vue.....	403 699 541,32	180 026 064,45
- A terme	643 498 257,45	1 026 851 493,18
Autres passifs.....	15 375 107,28	16 044 518,08
Comptes de régularisation	1 962 570,77	2 650 520,06
Provisions pour risques et charges	3 204 318,32	3 223 413,88
Dettes subordonnées	24 000 000,00	24 000 000,00
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG).....	4 361 112,17	4 689 339,40
Capitaux propres (hors FRBG) :	47 299 719,22	47 269 878,21
- Capital souscrit	9 200 000,00	9 200 000,00
- Réserves.....	27 420 000,00	27 420 000,00
- Provisions réglementées	485 000,00	460 000,00
- Report à nouveau	10 189 878,21	5 011 692,68
- Résultat de l'exercice	4 841,01	5 178 185,53
Total du Passif.....	1 287 517 263,39	1 529 883 861,63

Hors Bilan

	2009	2008
Engagements de financement :		
- Reçus d'établissements de crédit.....	4 000 000,00	4 000 000,00
- En faveur de la clientèle.....	148 176 848,81	232 219 344,39
Engagements de garantie :		
- D'ordre d'établissements de crédit.....	-	-
- D'ordre de la clientèle.....	29 306 721,52	46 980 844,97
- Reçus d'établissements de crédit.....	19 922 041,63	208 504 780,92
- Reçus de la clientèle.....	410 508 204,00	394 399 456,95
Engagements sur titres :		
- Autres engagements donnés.....	-	-
- Autres engagements recus.....	-	-

Comptes de résultat 2009 et 2008 en euros

	2009	2008
Produits et charges bancaires		
Intérêts et produits assimilés :.....	20 962 187,61	83 192 154,36
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit....	16 652 038,51	74 159 493,44
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle.....	4 310 149,10	9 032 660,92
- Intérêts et produits assimilés sur opérations et autres titres à revenu fixe		
Intérêts et charges assimilées :.....	-17 091 825,10	-73 709 390,74
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	-2 950 284,42	-10 668 023,07
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle.....	-13 429 204,55	-61 651 097,67
- Intérêts et charges assimilées sur dettes subordonnées.....	-712 336,13	-1 390 270,00
Revenus des titres à revenu variable.....	80,32	113 113,01
Commissions (produits).....	22 916 132,32	29 445 207,74
Commissions (charges).....	-1 466 608,04	-2 064 498,11
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation.....	1 890 175,70	3 870 190,96
- Solde en bénéfice des opérations de change.....	1 890 175,70	3 870 190,96
Autres produits et charges d'exploitation bancaires :.....	490 084,49	597 926,49
- Autres produits.....	491 451,01	604 049,62
- Autres charges.....	-1 366,52	-6 123,13
Produit net bancaire	27 700 227,30	41 444 703,71
Charges générales d'exploitation.....	-24 965 053,37	-35 015 408,34
- Frais de personnel.....	-18 601 322,73	-26 955 180,86
- Autres frais administratifs.....	-6 363 730,64	-8 060 227,48
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles.....	-1 040 532,12	-1 210 494,71
Résultat brut d'exploitation	1 694 641,81	5 218 800,66
Coût du risque :.....	2 618,68	1 270 004,08
- Solde en perte des corrections de valeur sur créances et du hors-bilan.....	-2 156 135,31	-490 924,27
- Solde en bénéfice des corrections de valeur sur créances et du hors-bilan ...	2 158 753,99	1 760 928,35
Résultat d'exploitation	1 697 260,49	6 488 804,74
Gains ou pertes sur actifs immobilisés :.....	0,00	77 344,86
- Solde en bénéfice/perte des corrections de valeur sur immobilisations financières.....		77 344,86
Résultat courant avant impôt	1 697 260,49	6 566 149,60

Résultat exceptionnel :	-1 992 474,71	51 290,63
- Produits exceptionnels.....	79 251,56	510 564,19
- Charges exceptionnelles	-2 071 726,27	-459 273,56
Impôt sur les bénéfices.....	-3 172,00	-2 588 704,00
Excédent des reprises sur les dotations de FRBG et provisions réglementées..	303 227,23	1 149 449,30
Résultat de l'exercice	4 841,01	5 178 185,53

Note annexe aux comptes annuels

I. Principes généraux et méthodes

Les comptes de l'UBS (Monaco) S.A. ont été établis conformément aux dispositions de la loi et des règlements comptables applicables aux établissements de crédit en vigueur au 31 décembre 2009 c'est-à-dire :

- Continuité d'exploitation ;
- Permanence des méthodes ;
- Indépendance des exercices.

Les comptes de l'exercice 2009 sont présentés en euros sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les documents ont été établis suivant les prescriptions légales et réglementaires.

II. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1 Conversion des comptes en devises

Conformément au règlement n° 89-01 du Comité de la Réglementation Bancaire relatif à la comptabilisation des opérations en monnaies étrangères, les créances, dettes, engagements hors bilan libellés en devises sont convertis en euros au cours du marché des changes à la date de l'arrêt des comptes.

Les prêts et emprunts en devises font l'objet d'une couverture systématique pour neutraliser le risque de change.

Les produits et charges en devises sont comptabilisés au cours au comptant lors de leur passation au Compte de résultat.

Les contrats de change à terme sont estimés aux cours de change à la date de la clôture de l'exercice et concernent des opérations de notre clientèle.

Les options de change sont des opérations conclues de gré à gré pour le compte de notre clientèle.

Les pertes et profits de change résultant des opérations conclues en devises sont inclus dans le Compte de résultat.

Les comptes de position devises figurent dans notre comptabilité à la rubrique des comptes de régularisation. Ces positions techniques ne sont pas reprises dans le bilan.

2 Titres de transaction

Les titres de transaction sont acquis avec une intention de revente dans un délai maximum de 6 mois.

Ils sont évalués à leur prix de marché lors de l'arrêt comptable.

Les variations de valeur sont portées dans le Compte de résultat.

Il n'y a pas de position au 31 décembre 2009.

3 Titres de placement

Le portefeuille de placement constitué d'actions et d'obligations regroupe les titres acquis dans une perspective durable, en vue d'en tirer un revenu direct ou une plus-value.

A la clôture de l'exercice, les titres sont estimés sur la base du dernier cours officiel de l'année.

Par mesure de prudence, les moins-values latentes sont provisionnées valeur par valeur, les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Suite à l'entrée en bourse de Visa Inc., Visa Europe a opéré une distribution au profit de ses membres. A proportion de sa contribution passée, notre établissement a ainsi reçu 71 actions de Visa Inc qui sont soumises à un lock-up de 3 ans. Ces actions, qui ont été reçues à titre gratuit, ont été valorisées à zéro dans notre bilan.

4 Titres d'investissement

Les titres d'investissement sont des titres à revenus fixes, acquis en vue d'une détention durable, en principe jusqu'à l'échéance. La banque doit disposer de moyens de financements et de couvertures adéquats.

Ces titres sont enregistrés au prix d'acquisition. Les moins values latentes ne sont pas provisionnées.

Il n'y a pas de position au 31 décembre 2009.

5 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût historique diminués d'une provision pour dépréciation lorsque la situation le justifie.

6 Immobilisations

Les immobilisations figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés et des provisions pour dépréciation.

Elles sont amorties en fonction de leur durée d'utilisation suivant le mode linéaire :

- Immeubles d'exploitation	4%
- Agencements et aménagements	10%
- Mobilier de bureau	10%
- Matériel de bureau.....	20%
- Matériel de transport	20%
- Matériel informatique et télécommunication	33,33%

Les immobilisations incorporelles (frais de développement informatique) sont amorties au taux de 33,33 %.

7 Créances douteuses et litigieuses

Conformément aux instructions de la Commission Bancaire, les créances sur la clientèle présentant un risque de perte probable sont comptabilisées en créances douteuses.

Les provisions, inscrites en déduction des créances douteuses, sont constituées individuellement en fonction des perspectives de recouvrement.

Au 31 décembre 2009, nos créances douteuses et litigieuses, d'un montant peu élevé, sont provisionnées à hauteur de 39 %.

8 Intérêts et commissions

Les intérêts à payer et à recevoir sont calculés prorata temporis et comptabilisés au Compte de résultat.

Les commissions sont enregistrées dès leur encaissement sauf celles assimilées à des intérêts qui sont comptabilisées également prorata temporis.

9 Engagement de retraite

Les pensions et les retraites sont prises en charge par des organismes spécialisés auxquels sont régulièrement versées les cotisations patronales et salariales.

Les indemnités de fin de carrière découlant de la Convention Collective Monégasque de Travail du Personnel des Banques sont provisionnées à hauteur de 130 000 euros au 31 décembre 2009.

Dans le cadre du changement du régime des retraites des banques intervenu en 1994, (fin du régime CRPB et adhésion à la Caisse Autonome des Retraites), il a été constitué par les Banques de Monaco un fonds de garantie.

Notre participation à ce fonds de garantie est provisionnée à 100 %, soit 40 064 euros.

10 Fiscalité

Notre société entre dans le champ d'application de l'Impôt sur les Bénéfices (taux 33,33 %) institué selon l'ordonnance souveraine n° 3152 du 19 mars 1964.

III. Autres informations sur les postes du bilan (en milliers d'euros)

1 Immobilisations et Amortissements

	Montant brut au 01/01/2009	Transferts et mouvements de l'exercice	Montant brut au 31/12/2009	Amortisse- ments au 01/01/2009	Dotations aux amort. et prov. de l'exercice	Reprises amortissements et provisions	Valeur résiduelle au 31/12/09
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (frais de développement informatique)	5 221	27	5 248	5 069	109	-	70
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	13 086	111	13 197	10 636	932	0	1 629
- Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation	3 061	-	3 061	2 452	98	-	511
- Agencements et installations	6 905	-	6 905	5 769	463	-	673
- Matériel informatique	1 317	111	1 428	1 060	252	-	116
- Mobilier de bureau	1 545	-	1 545	1 340	105	-	100
- Matériel de transport	26	0	26	3	5	-	18
- Matériel de bureau	45	-	45	12	9	-	24
- Œuvres d'art	187	-	187	-	-	-	187
IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-

La rubrique "Immeubles d'exploitation" se compose d'un immeuble et de locaux utilisés pour les activités propres de la banque

2 Ventilation selon la durée résiduelle (hors créances rattachées)

	Durée <1 mois	Durée 1 à 3 mois	Durée 3 mois à 1 an	Durée 1 à 5 ans	Durée >5 ans
- Créances sur les établissements de crédit	314 449	81 521	215 208	80	-
- Autres concours à la clientèle	51 847	44 524	14 184	28 773	813
- Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-
- Dettes envers les établissements de crédit	85 936	16 609	30 932	9 977	-
- Comptes créditeurs de la clientèle	369 604	79 224	192 834	-	-
- Dettes représentées par un titre : Bons de caisse	-	-	-	-	-
- Dettes subordonnées	-	-	-	-	24 000

3 Opérations avec les entreprises liées

- Dettes envers les établissements de crédit..... -
- Dettes envers la clientèle -

4 Participation et autres titres détenus à long terme

Conformément à la recommandation de la lettre d'information BAFI n° 2007-01 les certificats d'association du Fonds de Garantie des dépôts sont désormais enregistrés sous cette rubrique pour 0,32 million d'euros. Ce mécanisme obligatoire prévoit la souscription de certificats d'association ainsi que des appels de cotisations réguliers. L'ensemble était jusqu'à présent enregistré en "autres débiteurs divers" pour 0,32 million d'euros. La lettre précise que le Fonds de Garantie est désormais constitué et que, dès lors, les Certificats d'Association constituent des titres ; qu'ainsi ils doivent être reclassés en immobilisation financière ; les dépôts restent, quant à eux, comptabilisés en "débiteurs divers".

5 Filiales et participations

Notre filiale UBS Gestion (Monaco) S.A.M. a été radiée du Répertoire du Commerce et de l'Industrie en date du 30 avril 2009 suite à la clôture des comptes approuvée par l'Assemblée des Actionnaires en date du 12 février 2009.

Durant l'exercice 2009, et jusqu'à sa radiation, UBS Gestion (Monaco) S.A.M. n'a dégagé aucun résultat. Le compte de liquidation de notre filiale dégage un mali de liquidation de k € 203 qui était entièrement provisionné, de sorte qu'aucun impact de résultat n'a été enregistré dans les comptes de UBS (Monaco) S.A.

6 Entreprises dont notre établissement est associé indéfiniment responsable

SCI L'Ile Verte (Société Civile Immobilière)
80, boulevard de Cessole - 06100 Nice

SCI Le Magellan (Société Civile Immobilière)
80, boulevard de Cessole - 06100 Nice

7 Actionariat

Notre banque dispose d'un capital entièrement libéré de 9,2 millions d'euros constitué de 400.000 actions nominatives d'une valeur nominale de 23 euros chacune.

UBS SA Bâle/Zurich détient 99,9 % de notre capital social.

8 Fonds propres

Réserves	01/01/09	Mouvements de l'exercice	31/12/09
Capital.....	9 200	-	9 200
Réserve légale ou statutaire.....	920	-	920
Autres réserves.....	26 500		26 500
Report à nouveau.....	5 012	5 178	10 190

9 Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer, inclus dans les postes du bilan

	ACTIF	PASSIF
POSTES DE L'ACTIF :		
- Caisse, Banques centrales, CCP.....	-	-
- Créances sur les établissements de crédit.....	1 887	-
- Créances sur la clientèle.....	474	-
- Obligations et autres titres à revenu fixe.....	-	-
POSTES DU PASSIF :		
- Dettes envers les établissements de crédit.....	-	412
- Comptes créditeurs de la clientèle.....	-	1 836
- Dettes représentées par un titre.....	-	-
Total des intérêts inclus dans les postes du bilan.....	2 361	2 248

10 Comptes de régularisation ACTIF

- Valeurs à rejeter.....	-
- Comptes d'encaissement.....	418
- Comptes d'ajustement.....	361
- Charges constatées d'avance.....	234
- Produits à recevoir.....	1 714
- Autres comptes de régularisation.....	55
	2 782

11 Comptes de régularisation PASSIF

- Produits constatés d'avance.....	19
- Comptes d'ajustement.....	311
- Charges à payer.....	952
- Autres comptes de régularisation.....	681
	1 963

12 Provisions pour risques et charges

- Provisions pour retraite.....	170
- Provisions pour litiges.....	1 545
- Provisions pour risques et charges.....	1 489
	3 204

13 Provisions réglementées

Provisions constituées à raison de 0,50 % du total de l'encours des crédits à moyen et long terme conformément aux dispositions de l'ordonnance souveraine n° 9249 du 21 septembre 1988. **485**

14 Fonds pour Risques Bancaires Généraux

Ce fonds créé conformément au règlement du C.R.B. n° 90.02 du 23 février 1990 est destiné à couvrir les risques généraux de l'activité bancaire. **4 361**

15 Dettes subordonnées

Cette rubrique représente un emprunt participatif auprès de notre maison mère UBS SA Bâle/Zurich aux caractéristiques suivantes :

Montant : 24 millions d'euros ;
 Durée : indéterminée ;
 Rémunération : Libor + 0,75 (fixée semestriellement) ;
 Clause : primé par les éventuels créanciers.

16 Contrevaleur de l'actif et du passif en devises

	Montant de la contrevaleur
Total de l'Actif	590 892
Total du Passif	590 691

IV. Informations sur le hors-bilan (en milliers d'euros)**1 Engagements sur les instruments financiers à terme****Opérations de change à terme**

Euros à recevoir contre devises à livrer.....	79 374
Devises à recevoir contre euros à livrer	79 399
Devises à recevoir contre devises à livrer	242 794
Devises à livrer contre devises à recevoir	242 756

Opérations sur instruments financiers à terme et produits dérivés

Opérations de notre clientèle.....	262 466
Contrepartie bancaire des opérations de la clientèle.....	262 466

Concernant ces opérations, UBS (Monaco) S.A. n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle, les opérations étant systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire.

2 Engagements donnés concernant les entreprises liées

Aucun engagement en cours au 31 décembre 2009.

3 Engagements reçus

Engagements de financement reçus d'établissements de crédit	4 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit	19 922
Engagements de garantie reçus de la clientèle.....	410 508

Conformément à l'avis émis par la Commission Bancaire dans le cadre de sa mission de contrôle effectuée en 2002, UBS (Monaco) S.A. mentionne au 31 décembre, les engagements de garantie reçus de la clientèle en contrepartie des financements octroyés.

V. Informations sur le compte de résultat (en milliers d'euros)

1 Charges relatives aux dettes subordonnées

Le montant des intérêts payés sur l'emprunt participatif pour l'exercice 2009 s'élève à 712

après application des taux suivants :

1^{er} semestre : 3,7850 % sur 24 millions d'euros

2^{ème} semestre : 2,0838 % sur 24 millions d'euros

2 Titres à revenu variable Néant

3 Commissions

	Charges	Produits
Etablissements de crédit	12	0
Clientèle	215	558
Titres	904	21 346
Opérations de Hors Bilan	68	460
Prestations de services	268	552
Totaux	1 467	22 916

4 Frais de personnel

- Salaires, gratifications, indemnités et autres avantages	13 535
- Jetons de présence	100
- Indemnités de fonction d'administrateur	596
- Charges de retraite	1 902
- Caisses sociales monégasques et Assedic	1 857
- Autres assurances	485
- Fonds sociaux	126
	<u>18 601</u>

5 Solde en profit des corrections de valeur sur créances et hors bilan (coût du risque)

	Perte	Profit
- Dotation aux provisions pour créances douteuses sur la clientèle	30	-
- Pertes sur créances de la clientèle	-	-
- Dotations/reprises aux provisions pour risques et charges	2 126	2 145
- Reprises de provisions sur la clientèle	-	14
- Récupérations sur créances amorties	-	-
Solde en profit	3	-
	2 159	2 159

VI Autres informations

1 Contrôle Interne

Conformément au règlement du C.R.B.F. n° 97.02, nous avons adressé au Secrétariat Général de la Commission Bancaire un rapport annuel sur l'exercice du contrôle interne (article 42) et un autre rapport annuel sur la mesure et la surveillance des risques (article 43).

2 Effectif

Au 31 décembre 2009, l'effectif se compose de 131 personnes comprenant 82 cadres et 49 employés ou gradés.

3 Proposition d'affectation des résultats de l'exercice (en milliers d'euros)

- Bénéfice de l'exercice.....	5
- Report à nouveau	10 190
	<u>10 195</u>
- Report à nouveau	10 195
	<u>10 195</u>

4 Résultats des 5 derniers exercices (en milliers d'euros)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Bénéfice net.....	2 136	3 148	3 605	4 591	4 138	5 178	5

5 Ratios prudentiels obligatoires

a) Nouveau Ratio européen de solvabilité

Notre établissement calcule son ratio de solvabilité conformément à l'arrêté du 20 février 2007.

Le ratio de solvabilité est égal au rapport entre les fonds propres globaux et la somme :

- du montant des expositions pondérées au titre du risque de crédit et de dilution ;
- des exigences de Fonds propres au titre de la surveillance prudentielle des risques de marché et du risque opérationnel multipliées par 12,5.

Les méthodes choisies par notre établissement pour le calcul des exigences de Fonds Propres sont la méthode standard pour les exigences au titre du risque de crédit et des risques de marché et l'indicateur de base pour le risque opérationnel.

Le ratio de solvabilité d' UBS (Monaco) S.A. calculé selon ces méthodes s'établit au 31 décembre 2009 à 15,34 %.

b) Coefficient de liquidité

La liquidité à 1 mois par rapport aux exigibilités à 1 mois ressort au 31 décembre 2009 à 164 %.

L'obligation minimale est fixée à 100%.

c) Coefficient de fonds propres et de ressources permanentes

Conformément à l'arrêté du 28 juin 2007 abrogeant le règlement du CRB n° 86-17 qui imposait de respecter en permanence un rapport d'au moins 60% entre les ressources à long terme en euros et leurs emplois de même nature, notre établissement ne calcule plus ce ratio.

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

—

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions légales en vigueur, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente, qui nous a été confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 15 mai 2008 pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

* Le total du bilan s'élève à1.287.517.263,39 €

* Le compte de résultat fait
apparaître un bénéfice après
impôt de4.841,01 €

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Elle nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2009, le bilan au 31 décembre 2009, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et selon les mêmes formes et au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés de manière à obtenir l'assurance raisonnable

que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives.

Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants, des principales estimations retenues par la direction de la société, des informations contenues dans les états financiers, de l'appréciation des principes comptables utilisés ainsi que la vérification de la présentation d'ensemble de ces éléments.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenues dans le rapport de votre Conseil d'Administration, la proposition d'affectation des résultats et le respect des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2009, soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre société au 31 décembre 2009 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Monte-Carlo, le 24 février 2010.

Les Commissaire aux Comptes,

Vanessa TUBINO

Roland MELAN

—
Rapport de gestion
—

Le rapport de gestion peut être obtenu sur simple demande au siège social de notre établissement à l'adresse suivante : UBS (Monaco) S.A., Secrétariat de direction, 2, avenue de Grande-Bretagne, B.P. 189, MC 98007 MONACO Cédex.