

## «FIDEURAM BANK (MONACO) SAM»

Société Anonyme Monégasque  
au capital de 5.000.000 euros  
Siège social : 28, boulevard Princesse Charlotte - Monaco

### BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

(en euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2009</b>
Caisse, banques centrales, C.C.P.....	11 355,62
Effets publics et valeurs assimilées.....	-
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> .....	<b>2 1 634 509,47</b>
A terme.....	1 277 742,77
A vue.....	356 766,70
<b>CREANCES SUR LA CLIENTELE</b> .....	<b>2 4 450,53</b>
Créances commerciales.....	-
Autres concours à la clientèle.....	-
Comptes ordinaires débiteurs.....	4 450,53
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	-
Titres reçus en pension livrée.....	5 016 166,12
Participations et activité de portefeuille.....	-
Parts dans les entreprises liées.....	-
Crédit-bail et location avec option d'achat.....	-
Location simple.....	-
Immobilisations incorporelles.....	5,1 62 478,49
Immobilisations corporelles.....	5,2 38 428,02
Capital souscrit non versé.....	-
Actions propres.....	-
Autres actifs.....	7 467 579,00
Comptes de régularisations.....	8,1 210 051,97
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....	<b>7 445 019,22</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2009</b>
Banques centrales, C.C.P.....	-
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> .....	<b>2 -</b>
A vue.....	-
A terme.....	-
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b> .....	<b>1 589 756,68</b>
Comptes Créiteurs à la Clientèle.....	1 589 756,68
A vue.....	1 313 311,30
A terme.....	276 445,38
Autres dettes.....	-
A vue.....	-
A terme.....	-
<b>DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE</b> .....	-
Bons de caisse.....	-
Titre du marché interbancaire et titres de créances négociables.....	-
Emprunts obligataires.....	-
Autres dettes représentées par un titre.....	-
Autres passifs.....	7,2 156 489,68

Comptes de régularisation.....	8,2	377 796,85
Provisions pour risques et charges .....	9	
Dettes subordonnées.....		
Fonds pour risques bancaires généraux.....		
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG.....</b>	<b>10</b>	<b>5 320 976,01</b>
Capital souscrit.....		5 000 000,00
Primes d'émission.....		-
Ecart de réévaluation.....		
Réserves .....		228 117,39
Report à nouveau (+/-).....		674 440,64
Résultat en instance d'affectation.....		
Résultat de l'exercice.....	12	-581 582,02
<b>TOTAL DU PASSIF .....</b>		<b>7 445 019,22</b>

**HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2009**

(en euros)

**ENGAGEMENTS DONNES****ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT.....**

Engagements en faveur d'établissements de crédit .....

Engagements en faveur de la clientèle..... 11 0

**ENGAGEMENTS DE GARANTIE .....**

Engagements d'ordre d'établissements de crédit.....

Engagements d'ordre de la clientèle..... 11 0

**ENGAGEMENTS SUR TITRES .....**

Titres acquis avec faculté de rachat ou de reprise .....

Autres engagements donnés..... 11 10 883 809,67

**ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME**

Engagement sur marché à terme de taux..... 11 0

**ENGAGEMENTS RECUS****ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT.....**

Engagements reçus d'établissements de crédit.....

**ENGAGEMENTS DE GARANTIE .....**

Engagements reçus d'établissements de crédit.....

**ENGAGEMENTS SUR TITRES .....**

Titres vendus avec faculté de rachat ou de reprise .....

Autres engagements reçus..... 11 10 883 809,67

**ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME**

Engagement sur marché à terme de taux.....

**COMPTE DE RESULTAT**

(en euros)

**PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE**+ **INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES.....** 12,1 **103 409,28**

+ Intérêts, produits assimilés sur opérations avec établissements crédit 58 587,81

Code poste 31/12/09

+ Intérêts, produits assimilés sur opérations avec la clientèle .....		
+ Intérêts, produits assimilés sur obligations, autres titres à revenu fixe		12 121,47
+ Autres intérêts et produits assimilés .....		32 700,00
<b>- INTERETS ET CHARGES ASSIMILES .....</b>	<b>12,1</b>	<b>8 744,90</b>
- Intérêts, charges assimilées sur opérations avec établissements crédit		7 299,52
- Intérêts, charges assimilées sur opérations avec la clientèle .....		1 445,38
- Intérêts, charges assimilées sur obligations, autres titres à revenu fixe		
- Autres intérêts et charges assimilées .....		-
+ Produits sur opérations de crédit-bail, de location avec option d'achat		
- Charges sur opérations de crédit-bail, de location avec option d'achat		
+ Produits sur opérations de location simple .....		
- Charges sur opérations de location simple .....		
+ Revenus des titres à revenu variable .....	12,2	-
+ Commissions (produits) .....	12,3	551 308,04
- Commissions (charges) .....	12,3	99 842,97
<b>+ GAINS SUR OPERATIONS SUR TITRES DE NEGOCIATION...</b>	<b>12,4</b>	<b>-</b>
<b>+ GAINS SUR OPERATIONS SUR TITRES DE PLACEMENTS...</b>	<b>12,4</b>	
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>		<b>546 129,45</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES ORDINAIRES .....</b>		
<b>- CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION .....</b>		<b>1 099 278,41</b>
- Frais de personnel .....	12,5	484 108,11
- Autres frais administratifs .....		615 170,30
- Dotations aux amort. et provisions sur immo. incorporelles et corporelles	5.1 5.2	32 073,21
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>		<b>-585 222,17</b>
- COÛT DU RISQUE .....	12,6	3 782,07
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>		<b>-589 004,24</b>
+ GAINS SUR ACTIFS IMMOBILISES .....	12,7	-
- PERTE SUR ACTIFS IMMOBILISES .....	12,7	-
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT .....</b>		<b>-589 004,24</b>
+/- RESULTAT EXCEPTIONNEL AVANT IMPOT .....	12,8	7 422,22
- IMPOT SUR LES BENEFICES .....		
+ ' /-DOTATIONS/REPRISES DE FRBG .....		
ET PROVISIONS REGLEMENTEES .....		
<b>+/- RESULTAT DE L'EXERCICE .....</b>		<b>-581 582,02</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CLOS LE 31.12.2009

**NOTE 1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES****Principe**

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation qui est applicable, dans le cadre des dispositions des conventions franco-monégasques, aux comptes des établissements de crédit de la Principauté de Monaco.

**Créances et dettes**

Les clients débiteurs sont considérés comme douteux dès lors que leur portefeuille titre valorisé ne permet de couvrir leur débit et qu'une lettre de mise en demeure est restée sans réponse. Ils sont alors provisionnés à 100 % du montant de leur débit.

**Valeurs mobilières de placement**

Les valeurs mobilières de placement sont des titres acquis avec l'intention de les détenir pendant une durée supérieure à six mois. Ils sont évalués individuellement sur la base du dernier cours connu à la clôture de l'exercice.

**Titres reçus en pension livrée**

L'opération de REPO est une transaction dans laquelle 2 parties s'entendent simultanément sur 2 transactions : une vente de titres au comptant suivie d'un rachat à terme à une date et un prix convenu d'avance. Cette opération représente une prise de pension des titres par le prêteur de cash et une mise en pension des titres par le prêteur de titres.

La cession temporaire des titres ou de créances s'accompagne d'un transfert réel de propriété.

**Revenus**

Les revenus d'actions et de titres à revenus variables du portefeuille de placement sont comptabilisés à mesure de l'encaissement. Les revenus des obligations et autres titres à revenus fixes sont inscrits en résultat, prorata temporis, selon la règle des intérêts courus.

**Conversion des actifs et passifs libellés en devises**

Les actifs et passifs en devises sont convertis au taux de change de fin d'exercice.

Les pertes ou gains résultant de ces conversions ainsi que les différences de change réalisées sur les opérations de l'exercice sont comptabilisées dans le compte de résultat.

### Immobilisations

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût historique.

Les immobilisations incorporelles comprennent le droit au bail, les frais d'augmentation de capital et les logiciels, elles figurent au bilan pour leur coût historique.

La politique d'amortissement linéaire est utilisée par la société FIDEURAM Bank (Monaco) est la suivante :

- immobilisations incorporelles 25 % ou 100 % pour certains logiciels,
- matériel informatique 25 à 33%
- matériel et mobilier 10 % à 20 %
- agencements et installations 10 à 15 %

### NOTE 2 - CREANCES ET DETTES VENTILEES PAR DUREE DE VIE RESTANT A COURIR

	< ou = 3 mois	> 3 mois et < ou = 1 an	> 1 an et < ou = 5 ans	> 5 ans	TOTAL 2009	RAPPEL 2008
<b>Banque centrale CCP</b>	<b>11 356</b>				<b>11 356</b>	<b>5 948</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit :</b>	<b>1 357 933</b>	<b>276 576</b>	-	-	<b>1 634 510</b>	<b>7 226 883</b>
Comptes ordinaires	356 767				356 767	6 323 183
Comptes et prêts à vue						
Comptes et prêts à terme	1 001 167	276 576			1 277 743	903 700
Créances douteuses						
Provisions sur créances douteuses						
Créances rattachées (intérêts courus)						
<b>Créances sur la clientèle:</b>	<b>4 451</b>	-	-	-	<b>4 451</b>	<b>4 451</b>
Comptes ordinaires	4 451				4 451	2 716
Prêts à durée déterminée						
Intérêts courus						
Créances douteuses						
Provisions sur créances douteuses						
Créances rattachées (intérêts courus)						
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 373 740</b>	<b>276 576</b>	-	-	<b>1 638 960</b>	<b>7 231 334</b>
<b>Dettes sur les établissements de crédit:</b>	-				-	-
Comptes à vue					-	-
Comptes et emprunts à terme						
Dettes rattachées (intérêts courus)						
<b>Comptes créditeurs de la clientèle:</b>	<b>1 589 757</b>				<b>1 589 757</b>	<b>3 158 631</b>
Comptes à vue	1 313 311				1 313 311	2 970 722
Comptes et dépôts à terme	276 445				276 445	187 909
Dettes OPCVM contre prises en pension de titres						
Dettes rattachées (intérêts courus)						
<b>Total du passif</b>	<b>1 589 757</b>	-	-	-	<b>1 589 757</b>	<b>3 158 631</b>

**NOTE 3 - TITRES DE TRANSACTIONS, DE PLACEMENT ET D'INVESTISSEMENT, TIAP****3.1 - Détail du Portefeuille Titres**

	Effets publics et valeur assimilées		Obligations et autres titres à revenus fixes		Actions et autres titres à revenus variables		TOTAL 2009
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	
<b>Portefeuille de titres de transaction</b>			0	-	0	0	0
-Obligations				-			0
-Titres de créances négociables							
-Bons du trésor							
-Actions et autres titres à revenus variables							0
-Titres empruntés							
-Créances sur prêt de titres							
<b>Portefeuille de titres de placement</b>	0	0	0	-	0	0	0
-Obligations							
-Titres de créances négociables							
-Titres du marché interbancaire							
-Bons du trésor							0
-Actions et autres titres à revenus variables							0
-Créances rattachées							
<b>TOTAL TITRES NON IMMOBILISES</b>	0	0	0	-	0	0	0
<b>Portefeuille de titres d'investissement</b>							
-Obligations							
-Titres de créances négociables							
-Créances rattachées							
<b>Autres titres immobilisés</b>					0	0	5 009 885
- Contrats de liquidité				5 009 885			5 009 885
- Autres titres immobilisés							0
<b>TOTAL TITRES IMMOBILISES</b>	0	0			0	0	0
<b>TOTAL</b>	0	0	0	0	0	0	0

**3.2 - Ventilation par durée résiduelle des obligations et autres titres à revenus fixes**

	< ou = 3 mois	> 3 mois et < ou = 1 an	>1 an et < ou = 5 ans	> 5 ans
<b>Titres de créances :</b>				
Titres d'Etat				
côtés				
non côtés				
Autres titres				
côtés		5 009 885		
non côtés				
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>5 009 885</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**3.3 - Créances représentatives des titres prêtés**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Effets publics et valeurs assimilés		
Obligations et autres titres à revenus fixes		6281
Actions et autres titres à revenus variables		
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>6 281</b>

**NOTE 4 - CREANCES ET DETTES VERSEES AUX ENTREPRISES DU GROUPE**

<b>Actif</b>	<b>31/12/08</b>	<b>31/12/09</b>
Créance versée aux banques	281 904	1 372 997
Créance versée à la clientèle		
Obligations et autres titres de débit		
Prêt subordonné		
Autres		6 163
<b>Passif</b>		
Dettes envers les banques		
Dettes envers la clientèle		
Dettes représentées par un titre		
Emprunt subordonnée		
Engagements hors bilan donnés		

**NOTE 5 - IMMOBILISATIONS****5.1 - Immobilisations Incorporelles**

		31/12/08	Augmen- tation	Dimi- nution	31/12/09
Logiciels	Valeur brute				0
	Amortissement				0
	Valeur nette				0
Droit au bail	Valeur brute	22 867			22 867
	Provision				0
	Valeur nette	22 867			22 867
Frais d'augmentation de capital	Valeur brute	62 000			62 000
	Amortissement	1 722	20 667		22 389
	Valeur nette	60 278			39 611
<b>Total immobilisations incorporelles</b>		<b>84 867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84 867</b>
<b>Total amortissements</b>		<b>1 722</b>	<b>20 667</b>	<b>0</b>	<b>22 389</b>
<b>Total provisions</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total figurant au bilan</b>		<b>83 145</b>			<b>62 478</b>

**5.2 - Immobilisations Corporelles**

		31/12/08	Augmen- tation	Dimi- nution	31/12/09
Agencements et installations	Valeur brute	312 082			312 082
	Amortissement	312 082			312 082
	Valeur nette	0			0
Matériel de bureau et informatique	Valeur brute	43 678	3 275		46 953
	Amortissement	3 734	11 309		15 043
	Valeur nette				31 910
Mobilier	Valeur brute	42 602			42 602
	Amortissement	42 602			42 602
	Valeur nette	0			0
Immeuble	Valeur brute				0
	Amortissement				0
	Valeur nette				0
Autres immo.	Valeur brute	3 275	6 616	3 033	6 858
	Amortissement	3 275	98	3 033	340
	Valeur nette	0			6 518
<b>Total immobilisations corporelles</b>		<b>357 959</b>	<b>9 891</b>	<b>0</b>	<b>408 495</b>
<b>Total amortissements</b>		<b>361 693</b>	<b>11 407</b>	<b>3 033</b>	<b>370 067</b>
<b>Total figurant au bilan</b>		<b>-3 734</b>			<b>38 428</b>



**NOTE 6 - PROVISIONS CONSTITUEES EN COUVERTURE D'UN RISQUE DE CONTREPARTIE**

		<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>2009</b>
Créances sur la clientèle				0
Autres actifs				0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTE 7 - AUTRES ACTIFS ET AUTRES PASSIFS**

Les autres actifs représentent un total de 468 K€ se décomposent ainsi :

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Dépôts et Cautionnements	28 075	35 540
Créances fiscales et sociales	1 286	4 895
Comptes de règlements sur titres		363 246
Débiteurs Divers	1 672 126	63 897
Autres actifs		
<b>Total</b>	<b>1 701 487</b>	<b>467 579</b>

Les autres passifs représentant un total de 156 K€ se décomposent ainsi :

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Comptes de règlement sur titres		
Dettes fiscales et sociales	139 232	155 824
Créditeurs divers	101	666
Autres passifs		
<b>Total</b>	<b>139 333</b>	<b>156 490</b>

**NOTE 8 - COMPTES DE RÉGULARISATION****8.1 - Comptes de régularisation actif**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Charges constatées d'avance	1 913	4 723
Produits à recevoir	219 968	198 809
Autres comptes de régularisation		6 521
<b>Total</b>	<b>221 881</b>	<b>210 052</b>

**8.2 - Comptes de régularisation passif**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Produits constatés d'avance		21 363
Charges à payer	71 357	356 419
Autres comptes de régularisation	7 667	15
<b>Total</b>	<b>79 024</b>	<b>377 797</b>

**NOTE 9 - CAPITAUX PROPRES****9.1 - Tableau de variation des capitaux propres**

	<b>Solde 31/12/08</b>	<b>Affectation Résultat N-1</b>	<b>Résultat N</b>	<b>Solde 31/12/09</b>
Capital	5 000 000			5 000 000
Réserve légale	228 117			228 117
Prime d'émission				0
Prime de fusion				0
Autres réserves				0
Report à nouveau	633 267	41 174		674 441
Distribution				0
Résultat de l'exercice	41 174	-41 174	-581 582	-581 582
<b>Total</b>	<b>5 902 558</b>	<b>0</b>	<b>-581 582</b>	<b>5 320 976</b>

**9.2 - Actionnariat**

<b>Composition du capital social</b>		
Catégorie de titres	Nombre	valeur nominale
Action ordinaires	25 000	200

**NOTE 10 - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT****10.1 - Produits et charges d'intérêts**

	<b>2008</b>		<b>2009</b>	
	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Avec les établissements de crédit	9 883	226 976	7 300	58 588
Avec la clientèle			1 445	
Sur obligations et autres titres à revenus fixes				12 121
Autres intérêts et produits assimilés				32 700
<b>Total</b>	<b>9 883</b>	<b>226 976</b>	<b>8 745</b>	<b>103 409</b>

**10.2 - Revenus des titres à revenus variables**

	2008		2009	
	dividendes	Autres revenus	dividendes	Autres revenus
Participations				
Parts dans les entreprises liées				
<b>Total</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

**10.3 - Commissions**

	2008		2009	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Opérations avec la clientèle institutionnelle				
Opérations avec la clientèle particulière	31 287	247 608	99 843	451 308
Prestations de services pour le compte de tiers				
Autres commissions				100 000
<b>Total</b>	<b>31 287</b>	<b>247 608</b>	<b>99 843</b>	<b>551 308</b>

**10.4 - Gains et pertes sur opérations sur des portefeuilles de négociation et de placement**

	2008	2009
Opérations sur titres de transactions	0	0
Plus values		
Moins values		
Opérations sur titres de placements	0	0
Plus values		
Moins values		
Opérations sur marché à terme		
Plus values		
Moins values		

**10.5 - Charges d'exploitation**

	2008	2009
Charges de personnel	324 005	484 108
Charges administratives	162 257	615 170
Autres charges d'exploitation		
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>486 262</b>	<b>1 099 278</b>

**10.6 - Personnel**

## 10.6.1 - Frais de personnel

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Salaires	244 501	388 283
Participation des salariés	-	-
Charges sociales	79 505	95 825
Charges fiscales		
	<b>324 005</b>	<b>484 108</b>

## 10.6.2 - Statut du personnel

	<b>2008</b>			<b>2009</b>		
	<b>Hommes</b>	<b>Femmes</b>	<b>Total</b>	<b>Hommes</b>	<b>Femmes</b>	<b>Total</b>
Détaché	0	0	0	1	0	1
Cadres	1	1	2	0	2	2
Non cadres	1	2	3	1	2	3
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>

**NOTE 11 - COUT DU RISQUE**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Reprise provision pour risques		2 458
Risques opérationnels		-6 240
	<b>0</b>	<b>-3 782</b>

**NOTE 12 - RESULTATS EXCEPTIONNELS**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Charges exceptionnelles		-31
Produits exceptionnels		7 453
	<b>0</b>	<b>7 422</b>

**NOTE 13 - RESULTAT ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE (en K€)**

<b>NATURE DES ELEMENTS</b>	<b>EXERCICE 2009</b>
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>	5 000
Capital social	2 500
Nombre des actions ordinaires existantes	25 000
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	0
Nombre maximal d'actions futures à créer :	
- par conversion d'obligations	0
- par exercice de droit à souscription	0
<b>OPERATIONS &amp; RESULTATS DE L'EXERCICE</b>	
Chiffre d'affaires hors taxes	438
Résultat avant impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements & aux provisions	-550
Impôts sur les bénéfices	0
Participation des salariés au titre de l'exercice	0
Résultat après impôts, participation des salariés, dotation aux amortissements & aux provisions	-582
Résultat distribué	0
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>	
Résultat avant impôts, participation des salariés, avant dotation aux amortissements et aux provisions (en euros)	-22
Résultat après impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et aux provisions (en euros)	-23.28
Dividende attribué à chaque action (en euros)	0
<b>PERSONNEL</b>	
Effectif moyen des salariés employés au cours de l'exercice	4
Montant de la masse salariale de l'exercice	388
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécu. œuvres soc. ...)	96

RAPPORT GENERAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2009

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, 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 30 mars 2009 pour les exercices 2009, 2010 et 2011.

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 à 7.445.019,22 €

\* Le compte de résultat fait apparaître une perte nette de (581.582,02) €

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 et des informations contenus dans les états financiers, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par vos dirigeants.

Au cours de l'accomplissement de notre mission, nous avons relevé les faits suivants que nous portons à votre attention :

- Le système d'information et les procédures de contrôle interne de la société, relatifs à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, doivent être renforcés compte tenu de l'activité.

A notre avis, sous le bénéfice de l'observation ci-dessus mentionnée, les états financiers au 31 décembre 2009, tels qu'ils sont annexés au présent rapport et 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.

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. Nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 23 février 2010.

Les Commissaires aux Comptes,

Bettina RAGAZZONI

Vanessa TUBINO