MARTIN MAUREL SELLA BANQUE PRIVEE - MONACO S.A.M.

Société Anonyme Monégasque
au capital de 9.000.000 euros
Siège Social : «Villa du Pont» - 3, bd Princesse Charlotte - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(en euros)

ACTIF	31/12/10	31/12/09
CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P	**0.00**	**0.00**
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES		
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**43 291 031.14**	**42 573 514.89**
à vue	22 375 242.58	20 247 601.95
à terme	20 915 788.56	22 325 912.94
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	**40 795 410.74**	**34 312 870.18**
Créances commerciales		
Autres concours à la clientèle	3 510 937.50	
Comptes ordinaires débiteurs	37 284 473.24	34 312 870.18
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	**44 590 866.00**	**44 897 056.67**
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENUE VARIABLE	**4 082 227.32**	**4 581 148.67**
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME	**188 484.00**	**188 484.00**
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES	**207 816.53**	**207 816.53**
CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT		
LOCATION SIMPLE		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**2 184 089.83**	**2 184 002.69**
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**1 106 521.45**	**1 107 466.18**
CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE		
ACTIONS PROPRES		
COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT	**750.00**	**750.00**
AUTRES ACTIFS	**90 411.89**	**83 309.31**
COMPTE DE REGULARISATION	**1 024 923.00**	**1 198 507.37**
TOTAL DE L'ACTIF	**137 562 531.90**	**131 334 926.49**

PASSIF	31/12/10	31/12/09
BANQUES CENTRALES, C.C.P		
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**422 787.64**	**199 156.95**
à vue	422 787.64	199 156.95
à terme	0.00	0.00
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	**119 748 687.22**	**113 831 345.23**
Comptes d'épargne à régime spécial	**65 435.48**	**82 380.77**
à vue		
à terme	65 435.48	82 380.77
Autre dettes	**119 683 251.74**	**113 748 964.46**
à vue	63 714 494.04	63 619 169.15
à terme	55 968 757.70	50 129 795.31

DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE		
AUTRES PASSIFS	**375 031.28**	**696 044.59**
COMPTES DE REGULARISATION	**1 109 173.38**	**1 415 662.11**
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	**160 506.00**	**200 000.00**
DETTES SUBORDONNEES		
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)		
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	**15 746 346.38**	**14 992 717.61**
CAPITAL SOUSCRIT	**9 000 000.00**	**9 000 000.00**
PRIMES D'EMISSION		
RESERVES	**878 755.00**	**828 730.15**
ECART DE REEVALUATION		
PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
REPORT A NOUVEAU (+/-)	**4 843 962.61**	**4 163 490.54**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	**1 023 628.77**	**1 000 496.92**
TOTAL DU PASSIF	**137 562 531.90**	**131 334 926.49**

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(en euros)

ENGAGEMENTS DONNES	**31/1210**	**31/12/09**
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	**14 956 311.38**	**4 975 127.03**
Garantie d'ordre d'établissement de crédit		
Garantie d'ordre de la clientèle	**14 956 311.38**	**4 975 127.03**
ENGAGEMENTS SUR TITRES		
ENGAGEMENTS RECUS		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	**22 898 996.82**	**1 707 715.50**
Garantie reçue de la clientèle	**20 661 996.82**	**1 707 715.50**
Garantie reçue d'établissements de crédit	**2 237 000.00**	**0.00**
ENGAGEMENTS SUR TITRES		
ENGAGEMENTS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME		
OPERATIONS SUR INSTRUMENTS DE TAUX D'INTERETS	**3 500 000.00**	**0.00**

Il est à noter que les engagements de clientèle ayant une échéance sont tous à moins d'un an.

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2010

(en euros)

	31/12/10	31/12/09
Intérêt et produits assimilés	**1 562 471.44**	**2 518 210.83**
sur opérations avec les établissements de crédit	211 086.53	534 794.10
sur opérations avec la clientèle	682 105.21	563 511.64
sur obligations et autres titres à revenu fixe	669 279.70	1 419 905.09
autres intérêts et produits assimilés		
Intérêts et charges assimilées	**603 802.63**	**1 356 273.38**
sur opérations avec les établissements de crédit	6 804.63	5 187.45
sur opérations avec la clientèle	586 111.17	1 351 085.93
sur obligations et autres titres à revenu fixe	10 886.83	
autres intérêts et produits assimilés		
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées		
Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées		
Produits sur opérations de location simple		
Charges sur opérations de location simple		
Revenus des titres à revenu variable	**75 131.32**	**88 805.30**
Commissions (produits)	**5 129 241.22**	**4 853 228.67**
Commissions (charges)	**812 410.06**	**859 783.13**
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	**43 577.68**	**86 430.56**
sur titres de transaction de change	43 577.68	86 430.56
sur instruments financiers		
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	**343 526.39**	**105 229.88**
Autres produits d'exploitation bancaire	**479 828.88**	**499 295.78**
Autres charges d'exploitation bancaire	**4 523.03**	**5 517.12**
PRODUIT NET BANCAIRE	**6 213 041.21**	**5 929 627.39**
Charges générales d'exploitation	**5 098 256.57**	**4 740 763.49**
Frais de personnel	3 178 083.63	2 973 363.89
Autres frais administratifs	2 927.72	4 972.64
Services extérieurs	1 917 245.22	1 762 426.96
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	**149 483.98**	**196 310.54**
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	**965 300.66**	**992 553.36**
Coût du risque	**58 001.08**	**-3 798.53**
RESULTAT D'EXPLOITATION	**1 023 301.74**	**988 754.83**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	**0.00**	**0.00**
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	**1 023 301.74**	**988 754.83**
Résultat exceptionnel	**327.03**	**11 742.09**
Impôts sur les bénéfices		
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées		
RESULTAT NET	**1 023 628.77**	**1 000 496.92**

NOTE SUR LES ETATS FINANCIERS

NOTE 1 - *PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION.*

1.1 Présentation des comptes annuels

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexes) sont présentés en euros, conformément aux dispositions du règlement CRC 2000.03 du 4 juillet 2000.

1.2 Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis en suivant les principes et méthodes généralement admis dans la profession bancaire.

a) Conversion des actifs et passifs libellés en devises

- Les actifs et passifs en devises sont convertis aux 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 comptabilisés au compte de résultat.

b) Opération de change

A chaque arrêté comptable, les contrats de change comptant sont évalués au cours du marché au comptant de la devise concernée.

Les opérations de change à terme sont des opérations adossées et le cours utilisé est le cours au comptant de la devise concernée.

c) Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle sont comptabilisées à leur valeur nominale et le cas échéant, après déduction des revenus perçus d'avance. Les revenus perçus d'avance sont crédités au prorata dans le compte de résultat.

d) Créances et dettes sur les établissements de crédits

Le solde à l'actif correspond en grande partie au placement de l'excédent des ressources sur les emplois.

e) Intérêts et commissions

Les intérêts sont enregistrés au compte de résultats prorata-temporis. Les commissions sont comptabilisées selon le critère de la date d'exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts qui sont comptabilisées prorata-temporis.

f) Evaluation du portefeuille obligataire

Martin Maurel Sella applique désormais le calcul d'une surcote / décote sur son portefeuille obligataire, réparti sur la durée de vie du titre.

g) Participations et autres titres détenus à long terme

La banque détient une participation à hauteur de 34,94 % dans le capital de la société de gestion «MPM & PARTNERS».

h) Parts dans les entreprises liées

Ce poste représente la participation majoritaire détenue dans le capital de «MARTIN MAUREL SELLA GESTION MONACO S.A.M.», société de gestion des Fonds communs de placement dont notre établissement est dépositaire.

La constitution de provisions pour dépréciation des titres de participation est appréciée individuellement, en tenant compte de la valeur d'usage et de l'appréciation économique et financière de chaque société concernée.

i) Constitution du fonds de commerce :

- Eléments corporels : 33.680,00 Euros
- Eléments incorporels qui comprennent l'enseigne, le nom commercial, l'achalandage et la clientèle pour une valeur de 2.016.320,00 Euros .

j) Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Durée et mode d'amortissement des immobilisations.

IMMOBILISATIONS	DUREE	MODE
Frais d'établissement	5 ans	Linéaire
Logiciels	1 an	Linéaire
Coffres	20 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 ans	Dégressif
Matériel de transport	4 ans	Linéaire
Mobilier	10 ans	Linéaire
Matériel de bureau	5 ans	Dégressif
Agencements, installations	10 ans	Linéaire
Sécurité	5 ans	Dégressif

Les immobilisations incorporelles comprennent le fonds de commerce, des frais d'établissement et des logiciels.

Les immobilisations corporelles comprennent une participation à hauteur de 35 % dans le capital de la SCP VDP1 et à hauteur de 1 % dans le capital de la SCI VDP2. La SCP VDP1 détient le capital de la SCI VDP2 propriétaire des locaux de notre établissement acquis le 29/12/05.

k) Engagements en matière de retraitte

Les pensions de retraite dues au titre des divers régimes de retraite sont prises en charge par un organisme extérieur spécialisé OPTIMUM Vie. Le montant des indemnités acquises au 31/12/2010 est de 38.060,00 Euros.

l) Fiscalité

Martin Maurel Sella n'est pas soumis à l'impôt sur les sociétés car elle réalise plus de 75 % de son chiffre d'affaires sur Monaco.

Elle n'a pas opté pour la T.V.A.

Note 2 - *IMMOBILISATIONS*

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2010 (en EUROS)

Immobilisations Incorporelles	Valeur brute au 31/12/2009	Acqui-sitions	Cessions	Rebus	Valeur brute au 31/12/2010	Amorstis-sements au 31/12/2009	Dotation de l'année		Reprise amortis-sement sur cessions	Cumul Amortisse-ment au 31/12/2010	Valeur comptable nette au 31/12/2010
							Linéaire	Dégressive			
Immobilisations incorporelles en cours	0.00				0.00						0.00
Fonds commercial	2 050 000.00				2 050 000.00						2 050 000.00
Droit au bail	134 002.69				134 002.69						134 002.69
Frais d'établissement	236 391.11				236 391.11	236 391.11				236 391.11	0.00
Logiciel	640 482.73	89.59		402.62	640 169.70	640 482.73	2,45		402,62	640 082.56	87.14
Total immobilisation incorporelles	**3 060 876.53**	**89.59**	**0.00**	**402.62**	**3 060 563.50**	**876 873.84**	**2.45**	**0.00**	**402.62**	**876 473.67**	**2 184 089.83**

Immobilisations Corporelles	Valeur brute au 31/12/2009	Acqui-sitions	Cessions	Rebus	Valeur brute au 31/12/2010	Amorstis-sements au 31/12/2009	Dotation de l'année		Reprise amortis-sement sur cessions	Cumul Amortisse-ment au 31/12/2010	Valeur comptable nette au 31/12/2010
							Linéaire	Dégressive			
Materiel de transport	64 161.00				64 161.00	32 527.29	13 617.27			46 144.56	18 016.44
Mobilier	217 669.96	50 137.68		3 078.49	264 729.15	136 655.80	20 916.78			157 572.58	107 156.57
Matériel de bureau et matériel informatique	430 591.74	36 796.26		1 735.11	465 652.89	393 942.64	818.32	25 399.87	457.92	419 702.91	45 949.98
Agencement, aménagement et installation	1 437 166.81	70 344.33		3 983.20	1 503 527.94	1 179 017.60	82 222.01	6 909.87		1 268 149.48	235 378.46
Parts dans des sociétés civiles immobilières	700 020.00				700 020.00						700 020.00
Total immobilisations corporelles	**2 849 609.51**	**157 278.27**	**0.00**	**8 796.80**	**2 998 090.98**	**1 742 143.33**	**117 574.38**	**32 309.74**	**457.92**	**1 891 569.53**	**1 106 521.45**

Note 3 VENTILATION DES CREANCES ET DES DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET SUR LA CLIENTELE SELON LEUR DUREE RESIDUELLE

En milliers d'euros	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
EMPLOIS	**79 408**	**167**	**1 000**	**3 511**	**84 086**
Créances sur les établissements de crédit	42 124	167	1 000		43 291
(Dont créances rattachées)	27	0	0		27
Créances sur la clientèle	37 284			3 511	40 795
(Dont créances rattachées)	214			11	225
RESSOURCES	**100 958**	**18 862**	**352**	**0**	**120 172**
Dettes sur les établissements de crédit	423				423
(Dont dettes rattachées)	0				0
Dettes sur la clientèle	100 535	18 862	352		119 749
(Dont dettes rattachées)	38	567	2		607

Note 4 VENTILATION DES COMPTES DE REGULARISATION (en milliers d'EUROS)

COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
Compte d'ajustement sur devises	115	180
Charges constatées d'avance	50	61
Produits à recevoir	826	957
Autres comptes de régularisation	34	0
TOTAL	**1 025**	**1 198**

COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF	31/12/2010	31/12/2009
Compte d'encaissement		
Compte d'ajustement sur devises	115	180
Produits constatés d'avance	24	21
Charges à payer	970	961
Autres comptes de régularisation	0	254
TOTAL	**1 109**	**1 416**

Note 5 VENTILATION DES CREANCES ET DES DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET SUR LA CLIENTELE

En milliers d'euros	31/12/2010	31/12/2009
EMPLOIS	**84 086**	**76 887**
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**43 291**	**42 574**
à vue	22 375	20 248
à terme	20 916	22 326
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	**40 795**	**34 313**
Créances commerciales		
Autres concours à la clientèle	3 511	
Comptes ordinaires débiteurs	37 284	34 313
RESSOURCES	**120 172**	**114 030**
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	**423**	**199**
à vue	423	199
à terme	0	0
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	**119 749**	**113 831**
Comptes d'épargne à régime spécial	65	82
à vue		
à terme	65	82
Autres dettes	119 684	113 749
à vue	63 715	63 619
à terme	55 969	50 130

Note 6 PORTEFEUILLE TITRES

En milliers d'euros	2010	2009
TITRES DE PLACEMENT	**48 673**	**49 478**
Obligations et autres titres à revenus fixe (1)	44 591	44 897
(Dont créances rattachées)	264	263
(Dont moins values latentes provisionnées)	3	0
Actions et autres titres à revenu variable (2)	4 082	4 581
(Dont moins values latentes provisionnées)	18	51

(1) Les titres détenus sont essentiellement des CDN
(2) Les titres détenus sont essentiellement des OPCVM français.

Note 7 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (en EUROS)

Informations financières Filiales et participations	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	PNB ou Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
				Brute	Nette						
A. Renseignements détaillés concernant : les filliales et les participations											
1. Fililales (+ de 50 % du capital détenu par la société) MARTIN MAUREL SELLA GESTION	160 000	190 174	99.20 %	207 817	207 817			1 039 495	119 270	74 400	
2. Participations (de 10 à 50 % du capital détenu par la société) VDP1	2 000 000	0	35.00 %	700 020	700 020				-2950	0	
MPM PARTNERS	500 000	13 796	34.94 %	174 700	174 700			2 428 628	5 218	0	
B. Renseignements globaux concernant : les autres filiales ou participations											
1. Filiales non reprises au § A. a. Filiales françaises (ensemble) b. Filiales étrangères (ensemble)											
2. Participations non reprises au § A. a. Dans des sociétés françaises (ensemble) b. Dans des sociétés étrangères (ensemble)											

Note 8 CAPITAUX PROPRES

En euros	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAL SOUSCRIT	**9 000 000.00**	**9 000 000.00**
PRIMES D'EMISSION		
RESERVES	**878 755.00**	**828 730.15**
Réserve légale		
Réserve statutaire	878 755.00	828 730.15
Autres réserves		
ECART DE REEVALUATION		
PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
REPORT A NOUVEAU (+/-)	**4 843 962.61**	**4 163 490.54**
RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION		
RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	**1 023 628.77**	**1 000 496.92**

Le capital de 9.000.000 d'euros est divisé en 9.000 actions de 1.000 euros chacune. La BANQUE MARTIN MAUREL détient 54,96 % du capital et le Groupe BANCA SELLA en détient 44,97 %.

Note 9 PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Résultat de l'exercice	**1 023 628.77**
Report à nouveau bénéficaire	**4 843 962.61**
Résultat à affecter	**5 867 591.38**
Réserve statutaire	**21 245.00**
Distribution d'un dividende (30 € par action)	**270 000.00**
Report à nouveau bénéficiaire	**5 576 346.38**

Note 10 CREANCES DOUTEUSES & PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES

En milliers d'euros	Encours douteux		Provisions sur encours douteux	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Encours sur la clientèle : Sociétés	0	0	0	0
Encours sur la clientèle : Particuliers	15	45	15	45
Total encours sur la clientèle	**15**	**45**	**15**	**45**

Note 11 PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS

En milliers d'euros	**31/12/2010**	**31/12/2009**
Intérêts et produits assimilés	**1 562**	**2 518**
sur opérations avec les établissements de crédit	211	535
sur opérations avec la clientèle	682	564
sur obligations et autres titres à revenu fixe	669	1 420
Intérêts et charges assimilées	**604**	**1 356**
sur opérations avec les établissements de crédit	7	5
sur opérations avec la clientèle	586	1 351
sur obligations et autres titres à revenu fixe	11	
autres intérêts et charges assimilées		

Note 12 REVENUS DES TITRES A REVENUS VARIABLES

En milliers d'euros	**31/12/2010**	**31/12/2009**
Dividendes de :		
MARTIN MAUREL SELLA GESTION SAM	**74**	**87**
AUTRES	**1**	**1**

Note 13 COMMISSIONS (en milliers d'EUROS)

Commissions Produits	31/12/2010	31/12/2009
Droits de garde	555	479
Commission de gestion	1 156	947
Commissions sur achats & ventes de titres	1 604	1 905
Commissions sur OPCVM	961	733
Location de coffre	6	6
Care of	72	75
Autres commissions	776	709
Total	**5 129**	**4 853**

Commissions Charges	31/12/2010	31/12/2009
Frais de courtage	233	296
Sous traitance siège titres	224	218
Autres commissions	356	346
Total	**812**	**860**

Note 14 VENTILATION DES GAINS SUR OPERATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT (en milliers d'EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Plus values sur obligations et autres titres à revenu fixe (1)	2	2
Plus values sur actions et autres titres à revenu variable (2)	314	7
Reprises de provisions des titres de placement	81	157
Frais d'acquisition sur actions et autres titres à revenu variable	0	0
Moins values sur titres de placement à revenu fixe	51	24
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placements	2	37
Total	**344**	**105**

(1) Les titres détenus sont essentiellement des CDN
(2) Les titres détenus sont essentiellement des OPCVM français.

Note 15 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'EUROS)

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	31/12/2010	31/12/2009
Produits divers d'exploitation bancaire	5	0
Refacturation diverses	329	367
Autres produits accessoires	147	132
Total	**480**	**499**

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	31/12/2010	31/12/2009
Charges diverses d'exploitation bancaire	5	6
Total	**5**	**6**

Note 16 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION (en milliers d'EUROS)

Charges générales d'exploitation	31/12/2010	31/12/2009
Frais de personnel	3 178	2 973
Salaires et traitements	2 372	2 214
Charges de retraite	203	185
Autres charges sociales	603	574
Autres frais administratifs	3	5
Services extérieurs	1 917	1 762
Total	**5 098**	**4 740**

Note 17 COUT DU RISQUE (en milliers d'EUROS)

	31/12/2010	31/12/2009
Dotations aux provisions sur opérations avec la clientèle	0	4
Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle	32	0
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	0
Reprise de provisions pour risques et charges	50	0
Perte sur créance irrécupérable	24	0
SOLDE COUT DU RISQUE	**58**	**-4**

Note 18 EFFECTIF (selon déclaration BDF)

	31/12/2010	31/12/2009
Commerciaux	20	21
Administratifs	13	14
Contrôle interne	2	2
TOTAL	**35**	**37**

Note 19 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES AU 31 DECEMBRE 2010 (en milliers d'EUROS)

	Valeur au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Valeur au 31/12/2010
Provision stock options	0	11	0	11
Provision générale	200	0	50	150
Total provisions pour risques et charges	**200**	**11**	**50**	**161**

NOTE 20 RATIOS PRUDENTIELS

Le coefficient de liquidité qui doit être au moins égal à 100 % s'élève au 31 décembre 2010 à 454 % contre 163 % en 2009.

Il est à noter que, conformément à la réglementation, le mode de calcul a complètement été revu à compter de l'échéance du juin 2010, d'où cet écart important.

RAPPORT GENERAL

Exercice 2010

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la Loi n° 408 du 2 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de l'accomplissement de la mission générale et permanente, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'Assemblée Générale du 5 Mai 2009 pour les exercices 2009, 2010 et 2011.

Les états financiers et documents annexes, arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la société, ont été mis à notre disposition dans le délai prévu à l'article 23 de la même Loi n° 408.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles, et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société, pendant l'exercice 2010, le bilan au 31 décembre 2010, le compte de résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date et l'annexe, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis 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 figurant dans le compte de résultat. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée 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, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la Direction de la société. Nous estimons que nos contrôles fondent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes données dans le rapport de votre Conseil d'Administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de ses organes sociaux.

A notre avis, le bilan au 31 décembre 2010, le compte de résultat de l'exercice 2010 et l'annexe ci-joints, qui sont 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 2010, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre Conseil d'Administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la Loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction significative aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre Société.

Monte-Carlo, le 12 avril 2011.

Les Commissaires aux comptes.

Stéphane GARINO Claude PALMERO