

BNP PARIBAS PRIVATE BANK MONACO

au capital de 12.960.000 euros
Siège Social: 15/17, avenue d'Ostende - Monaco

Etats financiers au 31/12/08**BILAN**

(en milliers d'euros)

ACTIF	2008	2007
CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P.	4 031	76 408
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES		
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	2 781 625	1 907 136
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	317 307	328 245
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE		
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE		
PARTICIPATION ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME	387	388
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES	143	143
CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT		
LOCATION SIMPLE		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	215	234
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	666	736
CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE		
ACTIONS PROPRES		
AUTRES ACTIFS	3 948	12 727
COMPTES DE REGULARISATION	24 220	4 954
TOTAL DE L'ACTIF	3 132 542	2 330 971
PASSIF	2008	2007
BANQUES CENTRALES, C.C.P.		
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	1 325 146	792 926
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	1 701 296	1 446 288
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE		
AUTRES PASSIFS	4 251	13 929
COMPTES DE REGULARISATION	27 236	7 211
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 112	2 956
DETTES SUBORDONNEES	0	10 067
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)		
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	71 501	57 594
CAPITAL SOUSCRIT	12 960	12 960
PRIMES D'EMISSION	20 160	20 160
RESERVES	18 731	18 731
ECART DE REEVALUATION		
PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS		
D'INVESTISSEMENT		
REPORT A NOUVEAU (+/-)	5 743	-17 297
RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	13 907	23 040
TOTAL DU PASSIF	3 132 542	2 330 971
TOTAL DU BILAN :	3.132.541.742,71	
BENEFICE DE L'EXERCICE :	13.906.767,85	

HORS BILAN
(en milliers d'euros)

	2008	2007
ENGAGEMENTS DONNES		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	92 334	105 736
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	82 962	74 782
ENGAGEMENTS SUR TITRES		
ENGAGEMENTS RECUS		
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	18 200	35 667
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	4 322	13 721
ENGAGEMENTS SUR TITRES		

COMPTE DE RESULTAT
(en milliers d'euros)

	2008	2007
INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES	160 531	173 125
INTERETS ET CHARGES ASSIMILES	-144 217	-158 886
PRODUITS SUR OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET ASSIMILEES		
CHARGES SUR OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET ASSIMILEES		
PRODUITS SUR OPERATIONS DE LOCATION SIMPLE		
CHARGES SUR OPERATIONS DE LOCATION SIMPLE		
REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE	30	85
COMMISSIONS (PRODUITS)	16 695	22 666
COMMISSIONS (CHARGES)	-568	-877
GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION	1 469	1 526
GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENTS ET ASSIMILES		
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	1	0
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	-1 291	-2 084
PRODUIT NET BANCAIRE	32 650	35 555
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	-18 581	-19 235
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS .. SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	-326	-442
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	13 743	15 878
COUT DU RISQUE	88	-490
RESULTAT D'EXPLOITATION	13 831	15 388
GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES	0	7 501
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	13 831	22 889
RESULTAT EXCEPTIONNEL	76	151
IMPOT SUR LES BENEFICES		
DOTATIONS/REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS REGLEMENTEES		
RESULTAT NET	13 907	23 040

NOTES ANNEXES AUX COMPTES 2008**1) PRINCIPES GENERAUX ET METHODES**

Les méthodes générales d'enregistrement propres à la réglementation applicable aux établissements de crédit et prévues par les instructions du Comité de la Réglementation Bancaire sont appliquées. (règlements 2000.03 du 4 juillet 2000 et 2002.03 du 12 décembre 2002).

Le règlement CRB 97/02 relatif au contrôle interne a été pris en compte.

2) PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**2.1 Conversion des opérations en devises**

Conformément aux dispositions des règlements 89/01 et 90/01, les créances, les dettes, les engagements hors bilan exprimés en devises sont convertis au cours de change de fin d'exercice.

Les produits et charges en devises sont convertis en euros au cours du comptant en vigueur le jour des transactions.

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change du terme restant à courir, à la date de clôture de l'exercice.

Les produits et pertes de change dégagés des opérations conclues en devises sont portés au Compte de Résultat.

2.2 Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements ont été pratiqués selon la méthode linéaire sur leur durée probable d'utilisation, et aux taux suivants :

- Logiciel :	1 an
- Matériel informatique :	3 ans
- Frais d'établissement :	5 ans
- Matériel roulant :	5 ans
- Mobilier et matériel de bureau :	5 ans
- Aménagements et installations :	10 ans
- Immeubles :	25 ans

2.3 Créances douteuses

Les créances impayées ou non autorisées sont contrôlées au cas par cas et déclassées en créances douteuses conformément aux dispositions établies par le règlement CRC 2000.03.

Les provisions sont constituées individuellement et viennent en déduction des créances douteuses. Les intérêts sur ces dernières qui sont inscrits au compte de résultats sont intégralement provisionnés.

2.4 Intérêts et Commissions

Les intérêts sont comptabilisés au Compte de Résultat prorata temporis. Les commissions sont comptabilisées dès l'enregistrement comptable des transactions les ayant générées.

2.5 Engagements sociaux

La provision d'engagements sociaux ressort au 31/12/08 à **2.232 K€**.

Décomposition ci-dessous :

En milliers d'euros	
Indemnités de Fin de Carrière	1 948
Primes de Médailles du Travail	284
Total	2 232

2.6 Fiscalité

La banque a dégagé un **chiffre d'affaires sur Monaco supérieur à 75%**. Selon les dispositions fiscales monégasques, elle demeure hors du champ d'application de l'impôt sur les bénéfices des sociétés.

3) INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

3.1 Caisse, banques centrales et C.C.P.

A compter du 16 Janvier 2008, conformément à l'avis aux établissements de crédit n° 2005-01 autorisant la constitution de réserves obligatoires par un intermédiaire, BNP PARIBAS SA (France), désormais centralisateur des Réserves Obligatoires des différentes entités du groupe, assure la constitution des avoirs de réserves de BNP PARIBAS PRIVATE BANK MONACO qui ne détient donc plus de compte en direct auprès de la Banque de France.

3.2 Les créances et dettes

Les créances et dettes, exprimées **en milliers d'euros** se ventilent selon leur durée restant à courir comme suit :

Ventilation des Créances et Dettes suivant la durée résiduelle

Rubriques (en Milliers d'euros)	Durée < 3 mois	3 mois < durée <= 1 an	1 an < durée <= 5 ans	Durée > 5 ans	Créances et dettes rattachées	Total
- Créances sur les établissements de crédits et banques centrales	2 015 119	740 156	0	0	26 350	2 781 625
- Créances sur la clientèle	85 813	49 239	54 147	124 729	3 379	317 307
- Dettes envers les établissements de crédits	902 392	356 560	1 387	52 910	11 897	1 325 146
- Comptes créditeurs de la clientèle	1 358 015	332 509	1 524	0	9 248	1 701 296

Les créances et dettes sur établissements de crédit comprennent des opérations avec les banques du Groupe BNP Paribas et sont retracées dans le tableau suivant :

Ventilation des opérations réalisées avec des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation.

Rubriques (milliers d'euros)	Total	Dont opérations se rapportant à des entreprises		
		liées FRANCE	liées Etranger	ayant un lien de participation
Créances sur les établissements de crédits	2 781 625	2 510 989	0	270 636
Dettes envers les établissements de crédits	1 325 146	61 567	1 009 438	254 141

Les créances sur la clientèle sont enregistrées au bilan à leur valeur nominale. Une provision pour créances douteuses a été constituée pour un montant de **871 K€**.

3.3 Les immobilisations

Les immobilisations, exprimées **en milliers d'euros**, s'analysent pour l'exercice 2008, selon le tableau ci-dessous :

Type d'immobilisations	Montant brut début exercice 2008	Acquisition 2008	Cessions 2008	reclassement 2008	Montant brut fin période 2008
Immobilisations incorporelles					
- Droit au bail	40				40
- Fonds de commerce SBE	229				229
- Frais d'établissement	831				831
- Logiciels	279	90			369
- Certificat fonds de garantie	0				0
Sous-total	1 379	90	0	0	1 469
Immobilisations corporelles					
- Agencements, installations et autres imm. corporelles	1 803	162	-19		1 946
- Immobilisation hors exploitation	2				2
- Tableaux & oeuvres d'arts	21				21
- Immobilisations exploitation	26				26
Sous-total	1 852	162	-19		1 995
Total immobilisation	3 231	252	-19	0	3 464

Type d'immobilisations	Amortissement début exercice 2008	Dotation 2008	Reprise 2008	Sortie 2008	Amortissements cumulés au 31/12/08
Immobilisations incorporelles					
- Fonds de commerce SBE	229				229
- Frais d'établissement	675	50			725
- Logiciels	241	59			300
Sous-total	1 145	109	0	0	1 254
Immobilisations corporelles					
- Agencements, installations et autres imm. corporelles	1 098	215		-4	1 309
- Immobilisation hors exploitation	2				2
- Immobilisations exploitation	16	2			18
- Provision p/dépréciation imm. hors exploit	0				0
- Provision p/dépréciation imm.aménag & instal.	0				0
Sous-total	1 116	217	0	-4	1 329
Total immobilisation	2 261	326	0	-4	2 583

Type d'immobilisations	Valeur brute au 31/12/08	Amortissement au 31/12/08	Valeur résiduelle au 31/12/08
Immobilisations incorporelles			
- Droit au bail	40		40
- Fonds de commerce SBE	229	229	0
- Frais d'établissement	831	725	106
- Logiciels	369	300	69
Sous-total	1 469	1 254	215
Immobilisations corporelles			
- Agencements, installations et autres imm. corporelles	1 946	1 309	637
- Immobilisation hors exploitation	2	2	0
- Tableaux & œuvres d'art	21		21
- Immobilisations exploitation	26	18	8
- Provision pour dépréciation imm.hors exploit		0	0
- Provision pour dépréciation imm.aménag & instal		0	0
Sous-total	1 995	1 329	666
Total immobilisation	3 464	2 583	881

L'ensemble de ces immobilisations est utilisé pour l'activité propre de la Banque.

3.4 Participations et autres titres détenus à long terme.

Conformément aux nouvelles recommandations de la Commission Bancaire, les certificats d'association du fonds de garantie des dépôts ont été reclassés à compter de 2007 en «Autres titres détenus à long terme». Ces certificats figuraient auparavant en «Immobilisations incorporelles» (se référer au point 3.3).

Par principe de cohérence, les produits liés à ces certificats sont présentés en «Revenus des titres à revenu variable».

3.5 Provisions et reprises pour risques et charges.

1. Engagements sociaux

La provision d'engagements sociaux ressort au 31/12/08 à **2.232 K€**.

La décomposition de cette dernière est renseignée au point 2.5 Engagements sociaux

Date entrée	Dossiers	Encours initial	Dotations période	Reprises période	Provisions 31/12/08
31/12/07	Prov. S/ engagements sociaux	2 100	132		2 232
	TOTAUX	2 100	132	0	2 232

2. Litiges

Date entrée	Dossiers	Encours initial	Dotations période	Reprises période	Provisions 31/12/08
31/12/07	provision constituée	856	24		880
	TOTAUX	856	24	0	880

3.6 Les Dettes Subordonnées.

L'emprunt subordonné de dix millions d'euros (10.000.000 €) souscrit le 21/12/2005 auprès de BNP PARIBAS (SUISSE) SA a été résilié en date du 13/05/2008.

3.7 Les Fonds Propres

Le capital social de la Banque se compose de **72.000 actions de 180 euros** chacune.

- Capital social = **12.960 K€**

- Prime d'émission liée au capital = **20.160 K€**

Les fonds propres de la Banque au sens de la réglementation bancaire sont, à l'issue de cet exercice et avant intégration des résultats, de **57.419 K€**.

Conformément aux statuts et aux propositions d'affectation du résultat 2008 établies par le Conseil d'Administration, les réserves évoluent de la façon suivante :

En milliers d'euros	Montants affectés au 31/12/08	Affectation résultat 2008	Montants après affectation 2008
Réserve légale	1 080	216	1 296
Réserve facultative	17 651		17 651
Report à nouveau	5 743	13 691	19 434

3.8 Intérêts courus à recevoir ou à payer inclus dans les postes du bilan au 31.12.2008 (en milliers d'euros)

Postes	Montants		Total
	Euros	Devises	
ACTIF			
Caisse, Banque centrales et CCP			0
Créances sur les Etablissements de Crédits	24 353	1 997	26 350
Créances sur la clientèle	2 917	462	3 379
Total inclus dans les postes de l'actif	27 270	2 459	29 729
PASSIF			
Dettes envers les Etablissements de Crédit	11 476	421	11 897
Comptes créditeurs de la clientèle	8 223	1 025	9 248
Total inclus dans les postes du passif	19 699	1 446	21 145

3.9 Comptes de régularisation et Divers

Le tableau ci-dessous donne par catégories d'opérations le détail des comptes de régularisation et des autres comptes actifs et passifs (en milliers d'euros) :

Postes	Comptes de l'actif	Comptes du passif
- Comptes d'encaissements	38	167
- Résultats de change hors bilan	0	
- Comptes d'ajustement sur devises	22 460	22 328
- Charges constatées d'avance	190	
- Produits constatés d'avance		13
- Produits divers à recevoir	1 529	
- Charges à payer - personnel		3 879
- Charges à payer - tiers		813
- Charges à étaler sur plusieurs exercices (AVISO)	0	
- Comptes de régularisation divers	3	36
Total comptes de régularisation	24 220	27 236
- Débiteurs divers	2 098	
- Crédoeurs divers		2 401
- Instruments conditionnels achetés/vendus	497	497
- Comptes de réglemeents sur opérations titres	1 353	1 353
- Comptes de stocks et emplois divers	0	
Total autres	3 948	4 251

Une revue générale des paramétrages des changes à terme et instruments financiers a conduit à l'enregistrement des valeurs de remplacement (juste valeur) dans les comptes d'ajustement sur devises.

3.10 Contre valeur en euros de l'actif et du passif en devises

Contre valeur en milliers d'euros	
Total à l'Actif	467 332
Total au Passif	467 332

4) INFORMATIONS SUR LES POSTES DU HORS BILAN

4.1 Contrats de Change non dénoués au 31.12.2008 (en milliers d'euros).

HORS BILAN	EUROS		DEVISES		TOTAL
	R.	N.R.	R.	N.R.	
Opérations de change à terme					
Euros à recevoir contre devises à livrer	129 736	132 298	124 428	128 172	514 634
Devises à recevoir contre euros à livrer	153 839	108 128	148 123	104 541	514 631
Devises à recevoir contre devises à livrer			10 582	8 996	19 578
Devises à livrer contre devises à recevoir			10 640	8 931	19 571

Les opérations reprises dans le tableau ci avant et donc ouvertes en date de clôture, ne révèlent pas de position significative pour compte propre de la Banque.

4.2 Engagements donnés

82.962 K€ : engagements de garantie d'ordre de la clientèle

80.254 K€ : engagements de financement en faveur de la clientèle

12.080 K€ : engagements de financement en faveur d'établissements de crédit

4.3 Engagements reçus

18.200 K€ : Engagement de financement reçus d'établissements de crédit

4.322 K€ : Cautions, avals, autres garanties reçus d'établissements de crédit

5) INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 Ventilation des Commissions pour l'exercice 2008 (en milliers d'euros)

Rubriques	Charges	Produits
Autres prestations de services financiers	568	13 602
Autres opérations diverses de la clientèle		3 093
Total commissions	568	16 695

Les produits sont perçus de la clientèle ; en ce qui concerne les commissions payées, elles représentent essentiellement les frais engagés pour le compte de la clientèle, auprès de différents intermédiaires financiers, établissements de crédits ou autres.

5.2 Frais de personnel

La répartition des frais de personnel se traduit comme suit au titre de l'exercice 2008 (en milliers d'euros) :

	2008
- Salaires et traitements	7 964
- Charges de retraite	1 199
- Autres charges sociales	1 860
- Intéressement / Participation / Aug. de capital	1 274
Total	12 297

La provision pour congés payés, constituée conformément à la réglementation en vigueur et incorporée dans les postes Comptes de Régularisation au Bilan, a été calculée en fonction des effectifs et de leurs droits à congés au 31.12.2008. La variation du montant de la provision a été portée en charges, en salaires et traitements, au compte de résultat.

5.3 Décomposition du solde en profit des corrections de valeur sur créances et du hors bilan (coût du risque)

Ce poste, figurant pour un montant de **88 K€**, correspond au Net de provisions sur créances douteuses sur opérations avec la clientèle.

5.4 Charges et Produits exceptionnels

Ce poste figure pour un montant net de Résultat exceptionnel de **76 K€**.

Détail ci-dessous :

Des charges exceptionnelles ont été constatées pour **165 K€** :

- 87 K€ concernent une différence sur compte de passage UCB,
- 42 K€ concernent des erreurs sur titres,
- 36 K€ divers.

Des produits exceptionnels ont été constatés pour **241 K€** :

- 227 K€ concernent des récupérations d'intérêts sur créances douteuses,
- 14 K€ divers.

6) AUTRES INFORMATIONS

6.1 L'effectif était de **114** personnes au 31 décembre 2008.

6.2 Rappel des résultats de la Banque depuis sa transformation en société anonyme monégasque (en milliers d'euros) :

La Banque a pris sa nouvelle activité bancaire et non plus de société de crédit seulement, au 1er janvier 1997 :

Les résultats de 1997 étaient de.....	1 708 K€
Les résultats de 1998 étaient de.....	1 418 K€
Les résultats de 1999 étaient de.....	2 072 K€
Les résultats de 2000 étaient de.....	6 942 K€
Les résultats de 2001 étaient de.....	4 118 K€
Les résultats de 2002 étaient de.....	4 118 K€
Les résultats de 2003 étaient de.....	-11 K€
Les résultats de 2004 étaient de.....	6 308 K€
Les résultats de 2005 étaient de.....	-35 452 K€
Les résultats de 2006 étaient de	11 858 K€
Les résultats de 2007 étaient de.....	23 040 K€
Les résultats de 2008 sont de.....	13 907 K€

6.3 Proposition d'affectation du résultat de l'exercice (en milliers d'euros) :

Bénéfice de l'exercice :	13 907 K€
Réserve légale :	216 K€
Réserve facultative :	
Report à nouveau :	13 691 K€
Dividendes :	

6.4 Fonds de garantie des dépôts

Compte tenu des dispositions prévues par la loi n° 99.532 du 25 juin 1999 relative à l'épargne et à la sécurité financière, la Banque adhère au Fonds de Garantie des Dépôts.

Pour l'exercice 2008, la cotisation relative au mécanisme de garantie Espèces est de :

- 60 K€ (dont 60 K€ en débiteurs divers).

6.5 Fonds de garantie des cautions

En application du règlement n° 2000-06 qui renvoie aux dispositions du règlement n° 99-06 modifié du Comité de la réglementation bancaire et financière, la Banque adhère au Fonds de Garantie des Cautions.

Pour l'exercice 2008, elle a été amenée à cotiser :

- 4 K€ (dont 1.4 K€ en charges et 2.6 K€ en débiteurs divers).

6.6 Ratios prudentiels

Les banques sont tenues de respecter un certain nombre de ratios dits prudentiels, ceux-ci faisant l'objet d'un suivi par la Commission bancaire.

Au 31 décembre 2008 :

Le ratio de liquidité par rapport aux exigibilités à 1 mois s'élevait à 156% pour une obligation minimale fixée à 100%.

Remarque : depuis le 01/01/2008, BNP Paribas Private Bank (Monaco) n'est plus soumise, sur base individuelle, à la surveillance de la solvabilité. La surveillance de la filiale s'exerce désormais sur une base consolidée au niveau de BNP Paribas SA.

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice social clos le 31 décembre 2008

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 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 Ordinaire du 4 mai 2006 pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

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 2008, le bilan au 31 décembre 2008, 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 2008, le compte de résultat de l'exercice 2008 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 2008, 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 aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Monaco, le 13 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

Jean-Humbert CROCI

Claude PALMERO