

«EFG Eurofinancière d'Investissements»

au capital de 26.944.000 euros

Siège Social : Villa Les Aigles - 15, avenue d'Ostende - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007 (en milliers d'euros)

ACTIF	31/12/2007	31/12/2006
Caisse, Banques centrales, CCP.....	13 750	7 251
Créances sur les établissements de crédit.....	596 981	505 254
- à vue	14 648	34 147
- à terme.....	582 333	471 107
Créance sur la clientèle	85 027	81 420
- autres concours à la clientèle	40 568	58 018
- comptes ordinaires débiteurs	44 459	23 402
Obligations et autres titres à revenu	6 852	8 407
Immobilisations incorporelles	94	164
Immobilisations corporelles	660	144
Autres actifs.....	1 301	343
Comptes de régularisation.....	1 233	590
Total de l'Actif.....	705 898	603 573
PASSIF	31/12/2007	31/12/2006
Dettes sur les établissements de crédit	17 802	246 546
- à vue	5 978	25 198
- à terme.....	11 824	221 348
Comptes créditeurs de la clientèle.....	623 314	311 736
- à vue	64 776	23 612
- à terme.....	558 538	288 124
Dettes représentées par un titre	1	-
Autres passifs	2 262	952
Comptes de régularisation.....	7 303	3 788
Provision pour risques et charges	603	184
Capital souscrit.....	26 944	16 000
Dettes subordonnées.....	20 001	20 001
Réserves	3 105	394
Report à nouveau	3 945	3 422
Résultat de l'exercice	618	550
Total du Passif.....	705 898	603 573

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2007
(en milliers d'euros)

	31/12/2007	31/12/2006
Engagements donnés.....	62 237	61 184
Engagements de financement	22 986	20 038
Engagements de garantie donnés	6 859	17 246
Autres engagements donnés	32 392	23 900
Engagements reçus	27 464	25 000
Engagements de garantie reçus	27 464	25 000
Opérations de change à terme		
devises à recevoir	62 725	19 612
devises à livrer	62 690	19 635
Ajustement devises hors bilan	35	0

COMPTE DE RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2007
(en milliers d'euros)

PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	31/12/2007	31/12/2006
Intérêts et produits assimilés.....	31 399	15 323
Intérêts et charges assimilées	25 027	12 523
Commissions (produits)	14 976	9 093
Commissions (charges)	2 401	1 052
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de négociation.....	429	31
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de placement et assimilés	0	594
Autres produits d'exploitation	71	3
Autres charges d'exploitation bancaire	1	9
PRODUIT NET BANCAIRE	19 446	11 460
Charges générales d'exploitation.....	19 629	10 456
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	347	164
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-530	840
Coût du risque	-13	-106
RESULTAT D'EXPLOITATION	-543	734
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	-91	0
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	-634	734
Résultat exceptionnel.....	1 565	95
Impôt sur les bénéfices.....	313	279
RESULTAT NET	618	550

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES & METHODES APPLIQUEES

* Préambule : EFG Eurofinancière d'Investissements a procédé le 30 juin 2007 à une acquisition fusion rétroactive au 01.01.2007 de la Banque Monégasque de Gestion.

1.1 : Introduction

Les états financiers sont préparés en accord avec la réglementation applicable aux comptes des établissements de crédit de la Principauté de Monaco, conformément aux dispositions des conventions Franco-Monégasques et du Règlement 2000-03 du 4 juillet 2000 du Comité de la Réglementation Bancaire Française.

1.2 : Principes et méthodes comptables

a) Conversion des actifs et passifs libellés en devises

Les actifs et passifs en devises sont convertis aux taux de change en vigueur 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 dans le Compte de résultat.

b) Résultats d'opérations sur devises

Les actifs et passifs ainsi que les engagements hors bilan libellés en devises sont exprimés en Euros au cours de change ou parités fixes officiels en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

Les opérations de change à terme sont comptabilisées au cours de change à terme à la date de clôture et le résultat financier est enregistré dans la rubrique « gains sur opérations financières / solde en bénéfice dans opérations de change ».

c) Titres

- Titres de transaction.

Les titres de transaction sont des titres acquis sur un marché organisé suffisamment liquide avec l'intention dès l'origine, de les revendre dans un délai maximum de 6 mois.

Les titres de transaction sont évalués à leur valeur de marché. Les plus ou moins values dégagées sont enregistrées en produits ou charges de l'exercice.

- Titres de placement.

Les titres de placement sont des investissements financiers acquis pour procurer un rendement financier.

Il est constitué une provision lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable.

d) Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à leur prix de revient et sont amorties suivant le mode linéaire, sur leur durée de vie d'utilisation.

Les durées retenues pour calculer les amortissements sont les suivantes :

- agencements 5 ans
- matériel informatique 3 ans

- mobilier	10 ans
- matériel	5 ans
- logiciels	3 ans
- matériel de transport	5 ans

e) Gestion pour le compte de tiers

La Banque disposait en fin d'exercice suite à la Fusion-Absorption de la Banque Monégasque de Gestion d'un montant global de ressources clientèle de 2.1 milliard d'Euros. La répartition s'effectue entre les ressources de la clientèle 0.6 milliard d'Euros et 1.5 milliard d'Euros en conservation. La banque gère également en externe 0.2 milliard d'euros.

f) Provisions pour risques sur la clientèle

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes dès que ceux-ci sont connus, ces provisions viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses. Dans les autres cas, elles sont constituées au passif.

g) Provisions pour risques et charges

Elles permettent de constater l'existence de pertes ou de charges probables dont la réalisation est incertaine.

h) Pensions de retraite

Les pensions de retraite dues au titre des divers régimes de retraite obligatoires auxquels cotisent les employeurs et les salariés sont prises en charge par des organismes extérieurs spécialisés. Les cotisations dues au titre de l'exercice sont comptabilisées dans les résultats de la période.

Une provision est constituée au titre d'indemnité de départ en retraite.

i) Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés en compte de résultat prorata temporis.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts qui sont comptabilisés prorata temporis.

j) Produits du portefeuille-titres

Les produits du portefeuille-titres comprennent les revenus et les plus ou moins values sur les cessions de titres. Le revenu des obligations en portefeuille est comptabilisé prorata temporis.

k) Impôts sur les bénéfices

L'établissement rentre dans le champ d'application de l'ISB monégasque au taux de 33,33 %. La charge d'impôts figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les bénéfices, dû au titre de l'exercice, calculé conformément à la réglementation monégasque.

l) Prêt subordonné

Un prêt subordonné de 20 Mios d'euros consenti par EFG Bank Le taux servi sur cet emprunt est de 2.25 % l'an, payable chaque fin d'année civile.

Les conditions conventionnelles de ce prêt étant conformes à celles stipulées à l'article 4-C du règlement 90-09 du CRBF, le montant de ce prêt peut être considéré comme fonds propres complémentaires, dans les limites prévues à l'article 5 du susdit règlement.

NOTE 2 - CONTREVALEUR DE L'ACTIF & DU PASSIF EN DEVISES

(En milliers d'Euros)	EUROS	DEVISES	TOTAL
Total de l'Actif	386.505	319.393	705.898
Total du Passif	388.579	317.319	705.898

NOTE 3 - CAISSES – BANQUES CENTRALES – CCP

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caisse	636	235
Banques centrales	13.078	7.001
Créances rattachées	36	15
Total :	13.750	7.251

Ce poste marque l'évolution des réserves obligatoires constituées dans le cadre réglementaire auprès de la Banque de France, suite à la fusion avec la Banque Monégasque de Gestion (BMG)

NOTE 4 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comptes ordinaires à vue	14.648	34.147
Créances à terme	579.484	470.081
Créances rattachées	2.849	10.26
Total des comptes des établissements de crédit	596.981	505.254

L'évolution des créances à terme est due aux placements des dépôts de la clientèle

NOTE 5 - CREANCES SUR LA CLIENTELE

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comptes ordinaires débiteurs	44.459	23.403
Autres concours à la clientèle	40.017	56.855
Créances rattachées	551	1.162
Créance sur la clientèle	85.027	81.420

Les prêts accordés à la clientèle sont en baisse de 19 mios contrairement aux comptes débiteurs de la clientèle qui accusent une hausse de 11 mios.

NOTE 6 - TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT & D'INVESTISSEMENT

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Portefeuilles titres		
Titres de transactions	0	248
Titres de placement	6.831	8.137
Valeur nette comptable	6.831	8.385
Créances rattachées	21	22
Total portefeuilles titres	6.852	8.407

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS

DESCRIPTION	Montant Brut 31.12.2006	Achats (cessions)	Montant brut 31.12.2007	Cumul Amort. 31.12.2006	Dotations Amort. 2007	Cession Achats	Cumul Amort. 31.12.07	Montant net 31.12.07
* Logiciel	607	3002	3609	443	116	2956	3515	94
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	607	3002	3609	443	116	2956	443	94
* Matériel informatique	239	1047	1286	210	144	749	1103	183
* Mobilier et Matériel de bureau	351	104	455	282	23	71	376	79
* Matériel de transport	80	100	180	59	31	7	97	83
* Agencements & Install	47	151	198	27	33	18	42	156
* Œuvres d'art	5	181	186	0	0	27	27	159
TOTAL IMMO CORPORELLES	722	1583	2305	578	231	836	1645	660
TOTAL GENERAL	1329	4585	5914	1021	347	3792	5160	754

Notons dans les acquisitions / cessions, l'enregistrement de la reprise des immobilisations de la BMG

NOTE 8 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comptes ordinaires	5.978	25.198
Comptes et emprunts	11.640	220.048
Dettes rattachées	184	1.300
Total des comptes	17.802	246.546

Notons une position en forte baisse suite aux emprunts qui ont cessé d'être effectués depuis la fusion avec la BMG et que nous retrouvons dans les comptes à terme

NOTE 9 - COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comptes à vue	64.776	23.612
Emprunts auprès clientèle financière	366	0
Comptes à terme	556.314	287.435
Dettes rattachées	1.858	689
Total des comptes créditeurs de la clientèle	623.314	311.736

Notons une croissance des dépôts suite à la reprise des comptes de la BMG et du repli de certains clients en attente de reprise de la bourse

NOTE 10 - CREANCES ET DETTES RATTACHEES

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actif		
<u>Intérêts courus non échus à recevoir</u>		
Créances sur des établissements de crédit	2.885	1.041
- banques centrales	36	15
- autres	2.849	1.026
Créances sur les comptes de la clientèle	551	1.162
Créances sur opérations sur titres et opérations diverses	21	22
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	3.457	2.225

Passif

<u>Intérêts courus non échus à payer</u>		
Dettes envers les comptes des établissements de crédit	184	1.300
Dettes envers les comptes de la clientèle	1.858	689
Dettes envers les dettes subordonnées	1	1
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	2.043	1.990

Représente un état transitoire des dettes et créances rattachées aux différents postes de Bilan

NOTE 11 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES

En milliers d'Euros	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Actif		
Débiteurs divers	1.301	343
Autres charges à répartir	53	0
Produits à recevoir	399	375
Charges constatées d'avance	330	150
Commissions à recevoir	302	0
Comptes d'ajust. s/instruments financiers à terme	67	5
Autres créances	82	60
TOTAL ACTIF	2.534	933

Passif		
Créditeurs divers	2.263	952
Charges à payer	7.261	3.765
Comptes d'ajust. et écarts s/devises	31	0
Comptes d'ajust. s/instruments financiers à terme	0	22
Autres	11	1
TOTAL PASSIF	9.566	4.740

NOTE 12 - PROVISIONS CLASSEES AU PASSIF DU BILAN

Provisions classées au passif du bilan

En milliers d'Euros	<u>2006</u>	<u>Mouvements 2007</u>	<u>2007</u>
Provisions pour risques et charges	184	+419	603

Le mouvement 2007 est en grande partie constitué de la reprise des provisions de la Banque Monégasque de Gestion soit K€ 443. La provision pour risques de retraites a été ajustée et s'élève à 31K€. La provision pour risque 2006 a été reprise intégralement 184 K€ (dossier clôturé). Une provision pour un nouveau risque à été constitué à hauteur de 50% soit K€129

NOTE 13 - FONDS PROPRES (avant affectation du résultat)

En milliers d'Euros	<u>2006</u>	<u>Mouvement 2007</u>	<u>2007</u>
<u>CAPITAUX PROPRES DE BASE</u>			
CAPITAL SOUSCRIT	16.000	10.944	26.944
RESERVES			
Primes apport fusion	0	2.683	2.683
Réserves statutaires	234	28	262
Autres réserves	160	0	160
REPORT A NOUVEAU	3.422	523	3.945
BENEF DE L'EX 2006	550	-550	0
BENEF DE L'EX 2007	/	618	618
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE	20.366	14.246	34.612
CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES			
Dettes subordonnées	20.000		20.000
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE ET CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES	40.366	14.246	54.612

Augmentation du capital suite à la fusion par absorption de la Banque Monégasque de Gestion

NOTE 14 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE

En milliers d'Euros	DUREE	DUREE	DUREE	TOTAL
Hors créances et dettes rattachées	<3 mois	3 m<D<1 an	< 1 an	
Créances sur les établissements de crédit	596.630	22.581	/	619.211
Créances sur la clientèle	59.213	8.478	16.785	84.476
Total actif :	655.843	31.059	16.785	703.687
Dettes envers des établissements de crédit	12.918	3.600	1.100	17.618
Comptes créditeurs de la clientèle	601.615	19.841		621.456
Total passif :	614.533	23.441	1.100	639.074

NOTE 15 - AUTRES ENGAGEMENTS

Dans ce poste, sont retranscrites les obligations de règlement inhérentes à nos processus d'investissements pour compte de la clientèle dans les « Private Equity Funds » et qui représentent la partie non libérée des engagements de souscription. Au 31 décembre 2007, ces engagements représentaient 32.4 millions d'euros.

NOTE 16 - GARANTIE GLOBALE DU GROUPE

La garantie globale du groupe € 25 millions d'euros a pour rôle essentiel l'écrêtage des positions relevées selon les dispositions du règlement 93-05 du Comité de la Réglementation Bancaire Française et qui se situent en dépassement du plafond autorisé de 25 % de nos fonds propres.

COMPTES PRO FORMA 2006 ET RESULTATS 2007

(En milliers d'euros)

	BILAN	BILAN	ELIMINAT.	BILAN	RESULTAT
	EUROFI NANCIERE	BMG		FUSIONNE	
PRODUITS ET CHARGES	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2007
D'EXPLOITATION BANCAIRE	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Intérêts et produits assimilés	15 323	7 803	-356	22 770	31 399
Intérêts et charges assimilées	12 523	5 743	-356	17 910	25 027
Commissions (produits)	9 093	7 015	0	16 108	14 976
Commissions (charges)	1 052	767	0	1 819	2 401
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de négociation	31	165	0	196	391

	BILAN EUROFI NANCIERE	BILAN BMG	ELIMINAT.	BILAN FUSIONNE	RESULTAT
	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2007
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE					
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de placement et assimilés	594		0	594	38
Autres produits d'exploitation	3	11	0	14	71
Autres charges d'exploitation bancaire	9	7	0	16	1
PRODUIT NET BANCAIRE	11 460	8 477	0	19 937	19 446
Charges générales d'exploitation	10 456	6 801	0	17 257	19 629
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	164	662	0	826	347
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	840	1 014	0	1 854	-530
Coût du risque	-106	122	0	16	-13
RESULTAT D'EXPLOITATION	734	1 136	0	1 870	-543
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	-15	0	-15	-91
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT ET DISTRIBUTION	734	1 121	0	1 855	-634
Résultat exceptionnel	95	-663	0	-568	1 565
Impôts sur les bénéfices	279	151	0	430	313
RESULTAT	550	307	0	857	618
COEFFICIENT D'EXPLOITATION	93%	88%		91%	103%

Le Produit Net Bancaire proforma 2006 ne tient pas compte dans le poste des commissions (charges) des sommes versées aux apporteurs de la clientèle pour un montant de 1.231 Ke. A la demande de la Commission Bancaire ces charges sont pour 2007 incluses en diminution du PNB.

En 2007 notre PNB a progressé de 4 %.

Rapport Général des Commissaires aux Comptes**Exercice clos le 31 Décembre 2007**

Madame, 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 20 avril 2006 pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

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 **705.897.542,83** Euros

Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice après impôt de **617.995,70** Euros

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 2007, le bilan au 31 décembre 2007, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et réglementaires 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.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2007 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 2007 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 et nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 28 mars 2008,

Les Commissaires aux Comptes.

André GARINO

Claude PALMERO