

**« MARTIN MAUREL SELLA »**

Banque Privée - Monaco  
 au capital de 9.000.000 euros  
 Siège social : Villa du Pont, 3, boulevard Princesse Charlotte - Monaco

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2007**

(en Euros)

| <b>ACTIF</b>  | <b>2007</b>           | <b>2006</b>          |
|---|-----------------------|----------------------|
| <b>CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P</b> .....                     | <b>0</b>              | <b>1 066 920,85</b>  |
| <b>EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES</b> .....                 |                       |                      |
| <b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> .....            | <b>150 226 924,88</b> | <b>60 022 885,12</b> |
| à vue .....   | 30 087 627,85         | 4 524 569,01         |
| à terme.....  | 120 139 297,03        | 55 498 316,11        |
| <b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b> .....                         | <b>18 428 312,93</b>  | <b>12 337 228,99</b> |
| Créances commerciales.....  |                       |                      |
| Autres concours à la clientèle.....                               |                       |                      |
| Comptes ordinaires débiteurs.....                                 | 18 428 312,93         | 12 337 228,99        |
| <b>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE</b> .....           | <b>10 081 779,09</b>  | <b>4 390 588,47</b>  |
| <b>ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE</b> .....           | <b>4 501 043,67</b>   | <b>4 551 273,99</b>  |
| <b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME</b> ..... | <b>188 484,00</b>     | <b>174 700,00</b>    |
| <b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES</b> .....                     | <b>207 816,53</b>     | <b>207 816,53</b>    |
| <b>CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b> .....          |                       |                      |
| <b>LOCATION SIMPLE</b> .....                                      |                       |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> .....                        | <b>2 195 668,24</b>   | <b>2 200 408,51</b>  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> .....                          | <b>1 181 565,91</b>   | <b>1 352 976,14</b>  |
| <b>CAPITAL SOUSCRIT NON VERSÉ</b> .....                           |                       |                      |
| <b>ACTIONS PROPRES</b> .....                                      |                       |                      |
| <b>AUTRES ACTIFS</b> .....  | <b>124 384,58</b>     | <b>89 164,11</b>     |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b> .....                            | <b>326 384,57</b>     | <b>404 791,78</b>    |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....                                     | <b>187 462 364,40</b> | <b>86 798 754,49</b> |
| <br><b>PASSIF</b>   | <br><b>2007</b>       | <br><b>2006</b>      |
| <b>BANQUES CENTRALES, C.C.P</b> .....                             |                       |                      |
| <b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> .....           | <b>28 660 463,03</b>  | <b>2 865 132,90</b>  |
| à vue .....   | 28 660 463,03         | 2 865 132,90         |
| à terme.....  |                       |                      |
| <b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b> .....                         | <b>143 243 599,89</b> | <b>70 160 484,47</b> |
| <b>Comptes d'épargne à régime spécial</b> .....                   | <b>5 836,64</b>       | <b>5 065,43</b>      |
| à vue .....   |                       |                      |
| à terme.....  | 5 836,64              | 5 065,43             |
| Autres dettes .....   | <b>143 237 763,25</b> | <b>70 155 419,04</b> |
| à vue .....   | 14 824 314,50         | 13 814 986,87        |
| à terme.....  | 128 413 448,75        | 56 340 432,17        |
| <b>DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE</b> .....                     |                       |                      |
| <b>AUTRES PASSIFS</b> .....                                       | <b>405 430,16</b>     | <b>454 652,39</b>    |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b> .....                            | <b>1 723 456,90</b>   | <b>1 295 388,78</b>  |

|  | 2007                  | 2006                 |
|--|-----------------------|----------------------|
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> .....                | <b>156 020,00</b>     | <b>160 000,00</b>    |
| <b>DETTES SUBORDONNEES</b> .....                               |                       |                      |
| <b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)</b> .....      |                       |                      |
| <b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG</b> .....                        | <b>13 273 394,42</b>  | <b>11 863 095,95</b> |
| <b>CAPITAL SOUSCRIT</b> .....                                  | <b>9 000 000,00</b>   | <b>9 000 000,00</b>  |
| <b>PRIMES D'EMISSION</b> .....                                 |                       |                      |
| <b>RESERVES</b> .....  | <b>679 523,92</b>     | <b>623 761,42</b>    |
| <b>ECART DE REEVALUATION</b> .....                             |                       |                      |
| <b>PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b> |                       |                      |
| <b>REPORT A NOUVEAU (+/-)</b> .....                            | <b>1 958 572,03</b>   | <b>1 124 084,68</b>  |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION</b> .....                |                       |                      |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)</b> .....                      | <b>1 635 298,47</b>   | <b>1 115 249,85</b>  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b> .....                                   | <b>187 462 364,40</b> | <b>86 798 754,49</b> |

**HORS BILAN AU 31/12/2007**  
(en Euros)

|  | 2007                | 2006                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>                        |                     |                     |
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>                |                     |                     |
| <b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b> .....             | <b>5 479 933,95</b> | <b>5 399 841,83</b> |
| garantie d'ordre d'établissement de crédit ..... |                     |                     |
| garantie d'ordre de la clientèle .....           | <b>5 479 933,95</b> | <b>5 399 841,83</b> |
| <b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b> .....              |                     |                     |
| <b>ENGAGEMENTS RECUS</b>                         |                     |                     |
| <b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>                |                     |                     |
| <b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b> .....             | <b>1 667 715,50</b> | <b>1 009 395,00</b> |
| garantie reçue de la clientèle.....              | <b>1 667 715,50</b> | <b>1 009 395,00</b> |
| <b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b> .....              |                     |                     |

**RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007**  
(en Euros)

|   | 2007                | 2006                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Intérêts et produits assimilés</b> .....                       | <b>5 158 387,49</b> | <b>2 306 225,01</b> |
| sur opérations avec les établissements de crédit.....             | 4 122 406,14        | 1 835 881,54        |
| sur opérations avec la clientèle .....                            | 793 230,43          | 363 077,14          |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe .....              | 242 750,92          | 107 266,33          |
| autres intérêts et produits assimilés .....                       |                     |                     |
| <b>Intérêts et charges assimilées</b> .....                       | <b>3 801 222,46</b> | <b>1 519 405,08</b> |
| sur opérations avec les établissements de crédit.....             | 8 466,87            | 826,08              |
| sur opérations avec la clientèle .....                            | 3 792 755,59        | 1 518 579,02        |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe .....              |                     |                     |
| autres intérêts et charges assimilées.....                        |                     |                     |
| <b>Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées</b> ..... |                     |                     |
| <b>Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées</b> .....  |                     |                     |
| <b>Produits sur opérations de location simple</b> .....           |                     |                     |
| <b>Charges sur opérations de location simple</b> .....            |                     |                     |

|   | 2007                | 2006                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus des titres à revenu variable</b> .....                                       | <b>209 091,00</b>   | <b>306,00</b>       |
| <b>Commissions (produits)</b> .....   | <b>4 639 765,35</b> | <b>4 220 031,82</b> |
| <b>Commissions (charges)</b> .....  | <b>632 464,50</b>   | <b>365 278,84</b>   |
| <b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation</b> .....            | <b>46 658,16</b>    | <b>48 312,43</b>    |
| sur titres de transaction de change .....   | 46 658,16           | 48 312,43           |
| sur instruments financiers .....  |                     |                     |
| <b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés</b> ..... | <b>20 860,56</b>    | <b>12 757,84</b>    |
| <b>Autres produits d'exploitation bancaire</b> .....                                    | <b>432 648,12</b>   | <b>443 534,50</b>   |
| <b>Autres charges d'exploitation bancaire</b> .....                                     | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b> .....   | <b>6 073 723,72</b> | <b>5 146 483,68</b> |
| <b>Charges générales d'exploitation</b> .....   | <b>4 209 571,55</b> | <b>3 792 227,56</b> |
| frais de personnel .....  | 2 289 988,58        | 2 134 839,45        |
| autres frais administratifs .....   | 1 919 582,97        | 1 657 388,11        |
| <b>Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations</b> .....         | <b>232 833,70</b>   | <b>226 206,27</b>   |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b> .....   | <b>1 631 318,47</b> | <b>1 128 049,85</b> |
| <b>Côté du risque</b> .....   | <b>3 980,00</b>     | <b>-20 000,00</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b> .....  | <b>1 635 298,47</b> | <b>1 108 049,85</b> |
| <b>Gains ou pertes sur actifs immobilisés</b> .....                                     | <b>0</b>            | <b>7 200,00</b>     |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b> .....   | <b>1 635 298,47</b> | <b>1 115 249,85</b> |
| <b>Résultat exceptionnel</b> .....  | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Impôt sur les bénéfices</b> .....  |                     |                     |
| <b>Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées</b> .....                      |                     |                     |
| <b>RESULTAT NET</b> .....   | <b>1 635 298,47</b> | <b>1 115 249,85</b> |

## NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

### Note 1 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

#### 1.1 Présentation des comptes annuels

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) 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 des ces conversions ainsi que les différences de change réalisées sur les opérations de l'exercice sont comptabilisés au compte de résultat.

##### b) Opérations 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) 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.

d) 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".

e) Parts dans les entreprises liées.

Ce poste représente la participation majoritaire détenue dans le capital de "MARTIN MAUREL SELLA GESTION MONACO SAM", 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.

f) Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Durée et mode d'amortissement des immobilisations

| <u>IMMOBILISATIONS</u>     | <u>DUREE</u> | <u>MODE</u> |
|----------------------------|--------------|-------------|
| 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.

g) 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.

h) Engagements en matière de retraite

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 31/12/2007 est de 12 879,00 Euros.

## i) 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 TVA.

**Note 2 - IMMOBILISATIONS****IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2007 (en milliers d'euros)**

| Immobilisations<br>Incorporelles                              | Valeur<br>brute<br>31/12/2006 | Acqui-<br>sitions | Cessions | Rebus | Valeur<br>brute au<br>31/12/2007 | Amortis-<br>sements au<br>31/12/2006 | Dotation de l'année |            | Cumuls<br>Amortis-<br>sements au<br>31/12/2007 | Valeur<br>comptable<br>nette au<br>31/12/2007 |
|---|-------------------------------|-------------------|----------|-------|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------|--|---|
|   |                               |                   |          |       |                                  |                                      | Linéaire            | Dégressive |  |   |
| Immobilisation<br>incorporelles en cours                      |                               | 34                | 34       |       |                                  |                                      |                     |            |  |   |
| Fonds commercial  | 2 050                         |                   |          |       | 2 050                            |                                      |                     |            |  | 2 050   |
| Droit au bail   | 134                           |                   |          |       | 134                              |                                      |                     |            |  | 134   |
| Frais d'établissement   | 236                           |                   |          |       | 236                              | 236                                  |                     |            | 236  |   |
| Logiciel  | 504                           | 47                |          |       | 550                              | 501                                  | 38                  |            | 539  | 12  |
| Certificat d'association<br>(Fonds de garantie des<br>dépôts) | 14                            |                   |          |       | 14                               |                                      |                     |            |  | 14  |
| <b>Total immobilisations<br/>incorporelles</b>                | <b>2 938</b>                  | <b>47</b>         |          |       | <b>2 985</b>                     | <b>737</b>                           | <b>38</b>           |            | <b>775</b>                                     | <b>2 209</b>                                  |

| Immobilisations<br>Corporelles                  | Valeur<br>brute<br>31/12/2006 | Acqui-<br>sitions | Cessions | Rebus | Valeur<br>brute au<br>31/12/2007 | Amortis-<br>sements au<br>31/12/2006 | Dotation de l'année |            | Reprise<br>Amortis-<br>sements sur<br>cessions | Cumuls<br>Amortis-<br>sements au<br>31/12/2007 | Valeur<br>comptable<br>nette au<br>31/12/2007 |
|---|-------------------------------|-------------------|----------|-------|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------|------------|--|--|---|
|   |                               |                   |          |       |                                  |                                      | Linéaire            | Dégressive |  |  |   |
| Matériel de transport                           | 32                            |                   |          |       | 32                               | 2                                    | 8                   |            |  | 10   | 22  |
| Mobilier  | 150                           | 2                 |          |       | 152                              | 87                                   | 15                  |            |  | 102  | 50  |
| Matériel de bureau et<br>matériel informatique  | 359                           | 21                |          |       | 380                              | 309                                  |                     | 48         |  | 356  | 24  |
| Agencement,<br>aménagement et<br>installation   | 1 311                         |                   |          |       | 1 311                            | 801                                  | 124                 | 1          |  | 925  | 386   |
| Parts dans des sociétés<br>civiles immobilières | 700                           |                   |          |       | 700                              |                                      |                     |            |  |  | 700   |
| <b>Total immobilisations<br/>corporelles</b>    | <b>2 552</b>                  | <b>24</b>         |          |       | <b>2 576</b>                     | <b>1 199</b>                         | <b>147</b>          | <b>48</b>  |  | <b>1 394</b>                                   | <b>1 182</b>                                  |

**Note 3 - VENTILATION DES CRÉANCES ET DES DETTES SUR LES ÉTABLISSEMENTS 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          |
|---|----------------|------------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>EMPLOIS</b>                            | <b>129 447</b> | <b>9 120</b>     |                 |               | <b>138 568</b> |
| Créances sur les établissements de crédit | 111 019        | 9 120            |                 |               | 120 139        |
| <i>(Dont créances rattachées)</i>         | 350            | 24               |                 |               | 374            |
| Créances sur la clientèle                 | 18 428         |                  |                 |               | 18 428         |
| <i>(Dont créances rattachées)</i>         | 267            |                  |                 |               | 267            |
| <b>RESSOURCES</b>                         | <b>160 585</b> | <b>11 319</b>    |                 |               | <b>171 904</b> |
| Dettes sur les établissements de crédit   | 28 660         |                  |                 |               | 28 660         |
| <i>(Dont dettes rattachées)</i>           |                |                  |                 |               |                |
| Dettes sur la clientèle                   | 131 924        | 11 319           |                 |               | 143 244        |
| <i>(Dont dettes rattachées)</i>           | 373            | 35               |                 |               | 408            |

**Note 4 - VENTILATION DES COMPTES DE REGULARISATION (en milliers d'euros)**

| COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Comptes d'ajustement sur devises  | 32         | 58         |
| Charges constatées d'avance       | 12         | 6          |
| Produits à recevoir               | 282        | 341        |
| Autres comptes de régularisation  | 0          | 0          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>326</b> | <b>405</b> |

| COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF | 31/12/2007   | 31/12/2006   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Comptes d'encaissement             | 244          | 55           |
| Comptes d'ajustement sur devises   | 32           | 55           |
| Produits constatées d'avance       | 454          | 455          |
| Charges à payer                    | 993          | 714          |
| Autres comptes de régularisation   | 0            | 16           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>1 723</b> | <b>1 295</b> |

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

| En milliers d'euros                               | 31/12/2007     | 31/12/2006    |
|---|----------------|---------------|
| <b>EMPLOIS</b>                                    | <b>168 655</b> | <b>72 360</b> |
| <b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>  | <b>150 227</b> | <b>60 023</b> |
| à vue   | 30 088         | 4 525         |
| à terme   | 120 139        | 55 498        |
| <b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>               | <b>18 428</b>  | <b>12 337</b> |
| Créances commerciales                             |                |               |
| Autres concours à la clientèle                    |                |               |
| Comptes ordinaires débiteurs                      | 18 428         | 12 337        |
| <b>RESSOURCES</b>                                 | <b>171 904</b> | <b>73 025</b> |
| <b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>28 660</b>  | <b>2 865</b>  |
| à vue   | 28 660         | 2 865         |
| à terme   |                |               |
| <b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>               | <b>143 244</b> | <b>70 160</b> |
| Comptes d'épargne à régime spécial                | 6              | 5             |
| à vue   |                |               |
| à terme   | 6              | 5             |
| Autres dettes                                     | 143 238        | 70 155        |
| à vue   | 14 824         | 13 815        |
| à terme   | 128 413        | 56 340        |

**Note 6 - PORTEFEUILLE TITRES**

| En milliers d'euros                               | 2007          | 2006         |
|---|---------------|--------------|
| <b>TITRES DE PLACEMENT</b>                        | <b>14 583</b> | <b>8 942</b> |
| Obligations et autres titres à revenu fixe (1)    | 10 082        | 4 391        |
| <i>(Dont créances rattachées)</i>                 | 189           | 78           |
| <i>(Dont Moins values latentes provisionnées)</i> | 38            | 59           |
| Actions et autres titres à revenu variable (2)    | 4 501         | 4 551        |
| <i>(Dont Moins values latentes provisionnées)</i> | 18            | 3            |

(1) Les titres détenus sont des OAT & OATi.

(2) Les titres détenus sont des OPCVM français.





**Note 8 - CAPITAUX PROPRES**

| en euros   | 31/12/2007          | 31/12/2006          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>CAPITAL SOUSCRIT</b>  | <b>9 000 000,00</b> | <b>9 000 000,00</b> |
| <b>PRIMES D'EMISSION</b>                                       |                     |                     |
| <b>RESERVES</b>  | <b>679 523,92</b>   | <b>623 761,42</b>   |
| réserve légale   |                     |                     |
| réserve statutaire   | 679 523,92          | 623 761,42          |
| autres réserves  |                     |                     |
| <b>ECART DE REEVALUATION</b>                                   |                     |                     |
| <b>PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b> |                     |                     |
| <b>REPORT A NOUVEAU (+/-)</b>                                  | <b>1 958 572,03</b> | <b>1 124 084,68</b> |
| <b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION</b>                        |                     |                     |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)</b>                            | <b>1 635 298,47</b> | <b>1 115 249,85</b> |

Le capital de 9 000 000 d'euros est divisé en 9 000 actions de 1000 euros chacune. La BANQUE MARTIN MAUREL détient 54.94% du capital et le Groupe BANCA SELLA en détient 44.97%

**Note 9 - PROPOSITION D'AFFECTION DU RESULTAT**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Résultat de l'exercice                        | <b>1 635 298,47</b> |
| Report à nouveau bénéficiaire                 | <b>1 958 572,03</b> |
| Résultat à affecter                           | <b>3 593 870,50</b> |
| Réserve statutaire                            | <b>81 764,92</b>    |
| Distribution d'un dividende (35 € par action) | <b>315 000,00</b>   |
| Report à nouveau bénéficiaire                 | <b>3 197 105,58</b> |

**Note 10 - CREANCES DOUTEUSES & PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES**

(en milliers d'euros)

|   | Encours douteux |            | Provisions sur encours douteux |            |
|---|-----------------|------------|--------------------------------|------------|
|   | 31/12/2007      | 31/12/2006 | 31/12/2007                     | 31/12/2006 |
| Encours sur la clientèle : Sociétés     | 1               | 1          | 1                              | 1          |
| Encours sur la clientèle : Particuliers | 39              | 39         | 39                             | 39         |
| <b>Total encours sur la clientèle</b>   | <b>40</b>       | <b>40</b>  | <b>40</b>                      | <b>40</b>  |

**Note 11 - PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS (en milliers d'euros)**

|  | 31/12/2007   | 31/12/2006   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Intérêts et produits assimilés</b>            | <b>5 158</b> | <b>2 306</b> |
| sur opérations avec les établissements de crédit | 4 122        | 1 836        |
| sur opérations avec la clientèle                 | 793          | 363          |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe   | 243          | 107          |
| autres intérêts et produits assimilés            |              |              |
| <b>Intérêts et charges assimilées</b>            | <b>3 801</b> | <b>1 519</b> |
| sur opérations avec les établissements de crédit | 8            | 1            |
| sur opérations avec la clientèle                 | 3 793        | 1 518        |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe   |              |              |
| autres intérêts et produits assimilés            |              |              |

**Note 12 - REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE (en milliers d'euros)**

|  | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------|------------|
| Dividendes de<br>MARTIN MAUREL SELLA GESTION SAM | 209        | 0          |

**Note 13 - COMMISSIONS (en milliers d'euros)**

| <b>Commissions Produits</b>               | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Droits de garde                           | 229               | 147               |
| Commissions de gestion                    | 1 521             | 1 559             |
| Commissions sur achats & ventes de titres | 1 421             | 919               |
| Commissions sur OPCVM                     | 891               | 1 093             |
| Autres commissions                        | 577               | 502               |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>4 640</b>      | <b>4 220</b>      |

| <b>Commissions charges</b>  | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2006</b> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de courtage           | 157               | 109               |
| Frais de souscription OPCVM | 14                | 7                 |
| Sous traitance siège titres | 243               | 153               |
| Autres commissions          | 219               | 93                |
| <b>TOTAL</b>                | <b>632</b>        | <b>365</b>        |

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

|   | 2007      | 2006      |
|---|-----------|-----------|
| Plus values sur obligations et autres titres à revenu fixe (1)      | 0         | 0         |
| Plus values sur actions et autres titres à revenu variable (2)      | 15        | 45        |
| Reprises de provisions des titres de placement                      | 28        | 7         |
| Frais d'acquisition sur actions et autres titres à revenu variable  | 0         | 1         |
| Moins values sur titres de placement à revenu fixe                  | 0         | 5         |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placements | 21        | 33        |
| <b>Total</b>  | <b>21</b> | <b>13</b> |

(1) Les titres détenus sont des OAT & OATi.

(2) Les titres détenus sont des OPCVM

**Note 15 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE** (en milliers d'euros)

| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|
| Location de coffre                      | 6          | 5          |
| Care of                                 | 67         | 63         |
| Refacturations diverses                 | 359        | 375        |
| Autres produits accessoires             | 2          | 1          |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>433</b> | <b>444</b> |

**Note 16 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION** (en milliers d'euros)

| Charges générales d'exploitation | 31/12/2007   | 31/12/2006   |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Frais de personnel               | 2 290        | 2 135        |
| Salaires et traitements          | 1 660        | 1 543        |
| Charges de retraite              | 175          | 146          |
| Autres charges sociales          | 455          | 446          |
| Autres frais administratifs      | 1 920        | 1 657        |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>4 210</b> | <b>3 792</b> |

**Note 17 - COÛT DU RISQUE** (en milliers d'euros)

|   | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|------------|------------|
| Dotations aux provisions sur opérations avec la clientèle | 16         | 20         |
| Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle   | 20         | 0          |
| <b>SOLDE COÛT DU RISQUE</b>                               | <b>-4</b>  | <b>20</b>  |

**Note 18 - EFFECTIF (Selon déclaration BDF)**

|                  | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------------------|------------|------------|
| Commerciaux      | 10         | 10         |
| administratifs   | 10         | 10         |
| contrôle interne | 1          | 1          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>21</b>  | <b>21</b>  |

**Note 19 - RATIOS PRUDENTIELS**

Le coefficient de liquidité qui doit être au moins égal à 100% s'élève au 31 décembre 2007 à 163% contre 160% en 2006.

**RAPPORT GENERAL**

Exercice 2007

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 du 24 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 2007, le bilan au 31 décembre 2007, 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 2007, le compte de résultat de l'exercice 2007 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 2007, 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.

Monaco, le 17 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes,

Alain LECLERCQ

Claude PALMERO