

« MARTIN MAUREL SELLA »

Société Anonyme Monégasque

au capital de 9 000 000 euros

Siège social : Villa du Pont, 3, boulevard Princesse Charlotte - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2004

en Euros

ACTIF	31/12/04	31/12/03
CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P	466 644,55	105 695,59
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	29 568 611,08	28 116 698,25
à vue	4 179 450,48	6 760 652,15
à terme	25 389 160,60	21 356 046,10
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	3 750 033,47	2 718 429,21
Comptes ordinaires débiteurs	3 750 033,47	2 718 429,21
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE	3 031 949,26	3 403 210,52
ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE	4 824 190,07	4 744 907,65
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES	356 616,53	207 816,53
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 205 098,55	2 256 890,48
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	887 185,88	1 048 424,99
AUTRES ACTIFS	84 735,71	89 712,22
COMPTES DE REGULARISATION	390 353,78	324 510,36
TOTAL DE L'ACTIF	45 565 418,88	43 016 295,80
PASSIF	31/12/04	31/12/03
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	0,00	3 602,97
à vue	0,00	3 602,97
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE	34 345 756,74	32 379 895,34
Comptes d'épargne à régime spécial	31 539,06	27 837,70
à terme	31 539,06	27 837,70
Autres dettes	34 314 217,68	32 352 057,64
à vue	8 335 123,91	11 453 701,57
à terme	25 979 093,77	20 898 356,07
DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE		
AUTRES PASSIFS	169 376,91	211 206,13
COMPTES DE REGULARISATION	808 248,05	742 338,28
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	140 000,00	80 000,00
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG)		
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	10 102 037,18	9 599 253,08
CAPITAL SOUSCRIT	9 000 000,00	9 000 000,00
RESERVES	566 331,76	365 674,12
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT		
REPORT A NOUVEAU (+/-)	32 921,32	32 921,32
RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	502 784,10	200 657,64
TOTAL DU PASSIF	45 565 418,88	43 016 295,80

HORS BILAN AU 31/12/2004

en Euros

	31/12/04	31/12/03
ENGAGEMENTS DONNES		
ENGAGEMENTS DE GARANTIE	4 228 460,30	2 876 214,46
garantie d'ordre d'établissement de crédit	4 118 408,24	2 776 362,40
garantie d'ordre de la clientèle	110 052,06	99 852,06

RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2004

en Euros

	31/12/04	31/12/03
Intérêts et produits assimilés	746 892,94	871 972,00
sur opérations avec les établissements de crédit.....	496 890,04	713 042,64
sur opérations avec la clientèle	168 397,44	71 742,54
sur obligations et autres titres à revenu fixe	81 605,46	87 186,82
Intérêts et charges assimilées	332 261,28	524 479,85
sur opérations avec les établissements de crédit.....	800,30	2 185,80
sur opérations avec la clientèle	331 460,98	522 294,05
Revenus des titres à revenu variable	148 800,00	138 600,00
Commissions (produits).....	2 845 230,58	2 771 586,61
Commissions (charges).....	196 948,15	166 408,53
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	70 277,46	47 426,31
sur titres de transaction de change	70 277,46	47 426,31
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés.....	114 549,85	107 554,72
Autres produits d'exploitation bancaire	470 373,38	404 918,20
PRODUIT NET BANCAIRE	3 866 914,78	3 651 169,46
Charges générales d'exploitation	3 045 699,74	3 052 862,80
frais de personnel	1 648 057,68	1 699 834,59
autres frais administratifs	1 397 642,06	1 353 028,21
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	260 189,99	256 211,68
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	561 025,05	342 094,98
Côût du risque	-61 167,00	-80 000,00
RESULTAT D'EXPLOITATION	499 858,05	262 094,98
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	499 858,05	262 094,98
Résultat exceptionnel.....	2 926,05	-61 437,34
RESULTAT NET	502 784,10	200 657,64

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.

Note 2 - IMMOBILISATIONS

IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2004 (en EUROS)

Immobilisations Incorporelles	Valeur brute 31/12/2003	Acqui- sitions	Cessions	Rebus	Valeur brute 31/12/2004	Amortis- sements au 31/12/2003	Dotation de l'année		Cumuls Amortis- sements 31/12/2004	Valeur comptable nette au 31/12/2004
							Linéaire	Dégressive		
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	170 313,20	47 278,22		217 591,42	18 799,69

d) 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.

e) 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.

f) 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 31/12/2004 est de 33 192,00 Euros.

g) 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.

Logiciel	445 657,39	6 472,57			452 129,96	438 847,51	10 986,28		449 833,79	2 296,17	
Total immobilisations incorporelles	2 866 051,19	6 472,57			2 872 523,76	609 160,71	58 264,50		667 425,21	2 205 098,55	
Immobilisations Incorporelles	Valeur brute 31/12/2003	Acqui- sitions	Cessions	Rebus	Valeur brute 31/12/2004	Amortis- sements au 31/12/2003	Dotation de l'année Linéaire	Dégressive	Reprise Amortis- sements	Cumuls Amortis- sements 31/12/2004	Valeur comptable nette au
Matériel de transport	47 179,79				47 179,79	28 355,21	11 794,95			40 150,16	7 029,63
Mobilier	147 647,80				147 647,80	43 631,19	14 764,78			58 395,97	89 251,83
Matériel de bureau et matériel informatique	235 077,34	36 512,41			271 589,75	177 030,59		48 128,07		225 158,66	46 431,09
Agencement, aménagement et installation	1 290 007,98	3 786,47			1 293 794,45	422 470,93	122 608,38	4 629,31		549 708,62	744 085,83
Total immobilisations corporelles	1 719 912,91	40 298,88			1 760 211,79	671 487,92	149 168,11	52 757,38	0,00	873 413,41	886 798,38

Note 3

VENTILATION DES CRÉANCES 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	33 319				33 319
Créances sur les établissements de crédit ..	29 569				29 569
(Dont créances rattachées)	50				50
Créances sur la clientèle	3 750				3 750
(Dont créances rattachées)	36				36
RESSOURCES	34 333	12			34 345
Dettes sur les établissements de crédit	0				0
(Dont dettes rattachées)	0				0
Dettes sur la clientèle	34 333	12			34 345
(Dont dettes rattachées)	25	0			25

Note 4

VENTILATION DES COMPTES DE REGULARISATION (en milliers d'euros)

COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF	31/12/2004	31/12/2003
Charges constatées d'avance	57	49
Produits à recevoir	333	276
Autres comptes de régularisation	0	0
TOTAL	390	325
COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF	31/12/2004	31/12/2003
Comptes d'encaissement	7	0
Produits constatés d'avance	289	218
Charges à payer	505	524
Autres comptes de régularisation	7	0
TOTAL	808	742

Note 5

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

En milliers d'euros	31/12/2004	31/12/2003
EMPLOIS	33 319	30 835
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	29 569	28 117
à vue	4 180	6 761
à terme.....	25 389	21 356
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE.....	3 750	2 718
Comptes ordinaires débiteurs	3 750	2 718
RESSOURCES	34 345	32 384
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	0	4
à vue	0	4
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE.....	34 345	32 380
Comptes d'épargne à régime spécial	32	28
à terme.....	32	28
Autres dettes	34 313	32 352
à vue	8 334	11 454
à terme.....	25 979	20 898

Note 6

PORTEFEUILLE TITRES

En milliers d'euros	2004	2003
TITRES DE PLACEMENT	7 856	8 148
Obligations et autres titres à revenu fixe (1)	3 032	3 403
(Dont créances rattachées)	58	23
(Dont Moins values /attentes provisionnées).....	5	0
Actions et autres titres à revenu variable (2)	4 824	4 745

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

(2) Les titres détenus sont des OPCVM français de capitalisation et cotés.

Note 7

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS (en euros)

Informations financières Filiales et participations	Capital	Réserves et report à nouveau avant affecta- tion des résultats	Quote part 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)	Divi- dendes encaissés par la société au cours de l'exer- cice	Obsér- vations
				Brute	Nette						

A. Renseignements détaillés concernant : les filiales et les participations

1. Filiale : MARTIN MAUREL SELLA GESTION

(+ de 50% du capital

détenu par la société)..... 160 000 79 830 99,20% 207 817 207 817

1 113 200 171 623 139 720

2. Participations (de 10 à 50% du capital détenu par la société)

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	31/12/2004	31/12/2003
CAPITAL SOUSCRIT	9 000 000,00	9 000 000,00
RESERVES.....	566 331,76	365 674,12
réserve statutaire	566 331,76	365 674,12
REPORT A NOUVEAU (+/-)	32 921,32	32 921,32
RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)	502 784,10	200 657,64

Le capital de 9 000 000 d'euros est divisé en 9 000 actions de 1000 euros chacune. La BANQUE MARTIN MAUREL détient 54.97% du capital et le Groupe BANCA SELLA en détient 44.97%

Note 9

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Résultat de l'exercice	502 784,10
Report à nouveau bénéficiaire	32 921,32
Résultat à affecter	535 705,42
Réserve statutaire.....	25 139,21
Report à nouveau bénéficiaire	510 566,21

Note 10

CREANCES DOUTEUSES & PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES (en milliers d'euros)

	Encours douteux		Provisions sur encours douteux	
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
Encours sur la clientèle : Sociétés	1	1	1	1
Encours sur la clientèle : Particuliers	40	43	39	42
Total encours sur la clientèle	41	44	40	43

Note 11

PRODUITS ET CHARGES D'INTERETS (en milliers d'euros)

	31/12/2004	31/12/2003
Intérêts et produits assimilés	747	872
sur opérations avec les établissements de crédit	497	713
sur opérations avec la clientèle	168	72
sur obligations et autres titres à revenu fixe	82	87
Intérêts et charges assimilées	332	524
sur opérations avec les établissements de crédit	1	2
sur opérations avec la clientèle	331	522

Note 12

REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE (en milliers d'euros)

	31/12/2004	31/12/2003
Dividendes de MARTIN MAUREL SELLA GESTION SAM.....	149	139

Note 13

COMMISSIONS (en milliers d'euros)

Commissions Produits	31/12/2004	31/12/2003
Droits de garde	141	149
Commissions de gestion	847	725
Commissions sur achats & ventes de titres	675	780
Commissions sur OPCVM	969	874
Autres commissions.....	213	244
TOTAL.....	2 845	2 772
Commissions charges	31/12/2004	31/12/2003
Frais de courtage	71	74
Frais de souscription OPCVM	22	17
Sous traitance siège titres	98	74
Autres commissions.....	6	1
TOTAL.....	197	166

Note 14

VENTILATION DES GAINS SUR OPERATIONS SUR TITRES DE PLACEMENT (en milliers d'euros)

	2004	2003
Plus values réalisées	115	108
Obligations et autres titres à revenu fixe (1)	35	0
Actions et autres titres à revenu variable (2)	80	108

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

(2) Les titres détenus sont des OPCVM français de capitalisation et cotés,

Note 15

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE (en milliers d'euros)

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	31/12/2003	31/12/2003
Location de coffre.....	4	4
Care of	64	74
Refacturations diverses.....	399	326
Autres produits accessoires	3	1
TOTAL.....	470	405

Note 16

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION (en milliers d'euros)

Charges générales d'exploitation	31/12/2004	31/12/2003
Frais de personnel.....	1 648	1 700

Salaires et traitements	1 187	1 180
Charges de retraite	124	134
Autres charges sociales	337	386
Autres frais administratifs	1 398	1 353
TOTAL.....	3 046	3 053

Note 17

COÛT DU RISQUE (en milliers d'euros)

	31/12/2004	31/12/2003
Dotations aux provisions sur opérations avec la clientèle	140	80
Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle	83	0
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement.....	5	0
SOLDE COÛT DU RISQUE.....	62	80

Note 18

EFFECTIF (Selon déclaration BDF)

	31/12/2004	31/12/2003
Commerciaux.....	11	8
administratifs	9	8
contrôle interne	1	1
TOTAL.....	21	17

Note 19

RATIOS PRUDENTIELS

Le coefficient de liquidité qui doit être au mois égal à 100% s'élève au 31 décembre 2004 à 211% contre 233% en 2003.

Le coefficient de fonds propres et de ressources permanentes au 31 décembre 2004 s'élève à 602% pour un minimum de 60%.

RAPPORT GENERAL

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 6 mai 2003 pour les exercices 2003, 2004 et 2005.

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 2004, le bilan au 31 décembre 2004, 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 2004, le compte de résultat de l'exercice 2004 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 2004, 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 24 mars 2005.

André GARINO

Commissaire aux Comptes

Claude PALMERO

Commissaire aux Comptes

Le rapport du Conseil d'Administration est à la disposition du public auprès du siège social de la MARTIN MAUREL SELLA BANQUE PRIVEE - MONACO S.A.M., 3, boulevard Princesse Charlotte, à Monaco.