

EFG BANK (Monaco)

Société Anonyme Monégasque

au capital de 26.944.000 euros

Siège social : 15, avenue d'Ostende - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(en milliers d'euros)

	31/12/10	31/12/09
ACTIF		
Caisse, Banques centrales, CCP.....	12 184	13 200
Créances sur les établissements de crédit	397 091	523 263
- à vue.....	14 724	116 410
- à terme.....	382 367	406 853
Créance sur la clientèle	272 778	220 446
- autres concours à la clientèle	152 761	139 612
- comptes ordinaires débiteurs.....	120 017	80 834
Obligations et autres titres à revenu	14 679	1 072
Parts dans les entreprises liées	158	158
Immobilisations incorporelles.....	59	5
Immobilisations corporelles.....	430	435
Autres actifs	633	536
Comptes de régularisation.....	959	857
Total de l'Actif.....	698 971	759 972
PASSIF		
Dettes sur les établissements de crédit.....	68 027	90 162
- à vue.....	3 303	14 039
- à terme.....	64 724	76 123
Comptes créditeurs de la clientèle	568 520	606 505
- à vue.....	284 072	313 531
- à terme.....	284 448	292 974
Dettes représentées par un titre	-	-
Autres passifs.....	2 354	2 651
Comptes de régularisation.....	4 111	4 697
Provision pour risques et charges	296	461
Capital souscrit.....	26 944	26 944
Dettes subordonnées	20 001	20 001
Réserves	3 180	3 163
Report à nouveau	5 371	5 041
Résultat de l'exercice	167	347
Total du Passif	698 971	759 972

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(en milliers d'euros)

	31/12/10	31/12/09
Engagements donnés.....	37 552	49 047
Engagements de financement.....	16 119	16 133
Engagements de garantie donnés.....	7 711	7 266
Autres engagements donnés.....	13 722	25 648
Engagements reçus.....	78 298	31 804
Engagements de garantie reçus.....	78 298	31 804
Opérations en devises		
Opérations de change au comptant		
devises à recevoir.....	20 961	1 363
devises à livrer.....	20 921	1 075
Opérations de change à terme		
devises à recevoir.....	128 371	62 071
devises à livrer.....	128 986	53 969
Ajustement devises hors bilan.....	-576	71

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2010

(en milliers d'euros)

	31/12/10	31/12/09
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		
Intérêts et produits assimilés.....	7 229	12 037
Intérêts et charges assimilés.....	3 789	6 782
Revenus des titres à revenu variable.....	192	80
Commissions (produits).....	13 495	14 918
Commissions (charges).....	1 493	1 790
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de négociation.....	874	1 355
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de placement et assimilés.....	0	-26
Autres produits d'exploitation Bancaire.....	28	208
Autres charges d'exploitation bancaire.....	0	1
PRODUIT NET BANCAIRE.....	16 536	19 999
Autres produits d'exploitation.....	738	
Charges générales d'exploitation.....	16 894	19 582
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles.....	163	168
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	217	249
Coût du risque.....	382	377
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	599	626
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	11	7
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT.....	610	632
Résultat exceptionnel.....	-350	-111
Impôt sur les bénéfices.....	93	174
RESULTAT NET.....	167	347

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS**PREAMBULE - ACTIONNARIAT**

Au 31 décembre 2010, le capital de la Banque s'élevait à 26.944.000 Euros, constitué de 168.400 actions d'une valeur nominale de 160 euros réparties de la manière suivante :

EFG BANK ZURICH	99.99%	soit	168.390 actions
ADMINISTRATEURS	0.01 %	soit	10 actions

Les comptes d'EFG BANK (Monaco) sont consolidés par EFG International à Zurich

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES & METHODES APPLIQUEES**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 n°91-01 du 16 janvier 1991 du Comité de la Réglementation Bancaire Française telle que modifiée par le règlement n°2000-03 du 4 juillet 2000.

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.

- Titres d'investissement.

Titres à revenus fixes que l'établissement a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à l'échéance ; les primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement de ces titres sont amorties linéairement sur la durée de vie du titre.

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 d'un montant global de ressources clientèle de 2.1 milliards d'Euros. La répartition s'effectue entre les ressources de la clientèle 0.6 milliards d'Euros et 1.5 milliards d'Euros en conservation.

La banque gère également en externe 0.3 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 comptabilisées 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 est 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 - REPARTITION DU BILAN EN EUROS ET EN DEVISES

ACTIF (En milliers d' Euros)	EUROS <i>EUR</i>	DEVISES <i>EUR</i>	TOTAL <i>EUR</i>
Caisse, banque centrales, CCP	12.170	14	12.184
Créances sur les établissements de crédit	126.856	270.235	397.091
Créances sur la clientèle	217.948	54.830	272.778
Obligations et autres titres à revenu fixe	6.852	7.827	14.679
Parts dans les entreprises liées	158	-	158
Immobilisations incorporelles et corporelles	489	-	489
Autres actifs	626	7	633
Créances douteuses	-	-	-
Comptes de régularisation	836	123	959
Total de l'Actif	365.935	333.036	698.971

PASSIF (En milliers d' Euros)	EUROS <i>EUR</i>	DEVISES <i>EUR</i>	TOTAL <i>EUR</i>
Dettes sur les établissements de crédit	27.394	40.633	68.027
Dettes sur la clientèle	273.202	295.318	568.520
Autres passifs	2.353	1	2.354
Comptes de régularisation	3.257	854	4.111
Provisions pour risques et charges	154	142	296
Dettes subordonnées	20.001	-	20.001
Capitaux propres hors FRBG	35.662	-	35.662
Capital souscrit	26.944	-	26.944
Primes liées au Capital et Réserves	3.180	-	3.180
Report à nouveau	5.371	-	5.371
Résultat de l'exercice	167	-	167
Total du Passif	362.023	336.949	698.971

HORS BILAN (En milliers d' Euros)	EUROS <i>EUR</i>	DEVISES <i>EUR</i>	TOTAL <i>EUR</i>
Engagements donnés	16.331	7.499	23.830
Engagements de financement	9.136	6.983	16.119
Engagements de garantie	7.195	516	7.711
Engagements de garanties reçues étab de crédit	27.975	-	27.975
Autres garanties reçues	50.323	-	50.323
Opérations en devises			
Opérations de change au comptant			
devises à recevoir	339	20.622	20.961
devises à livrer	340	20.581	20.921
Opérations de change à terme			
devises à recevoir	22.267	106.104	128.371
devises à livrer	27.170	101.816	128.986
Ajustement devises hors bilan	576	-	576
Autres engagements donnés	4.097	9.625	13.722

NOTE 3 - CAISSES – BANQUES CENTRALES - CCP

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caisse	896	983
Banques centrales	11.288	12.217
Créances rattachées	0	0
Total :	12.184	13.200

NOTE 4 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comptes ordinaires à vue	14.724	116.410
Créances à terme	380.673	405.808
Créances rattachées	1.694	1.045
Créances douteuses	0	205
Provision pour créances douteuses	0	-205
Total des comptes des établissements de crédit	397.091	523.263

NOTE 5 - CREANCES SUR LA CLIENTELE

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comptes ordinaires débiteurs	119.956	80.834
Autres concours à la clientèle	151.822	138.868
Créances rattachées	1.000	744
Créance sur la clientèle	272.778	220.446

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

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Portefeuilles titres		
Titres de transactions	0	0
Titres de placement	1.131	1.142
Titres d'investissement	13.344	0
Dotations aux provisions	-59	-72
Valeur nette comptable	14.416	1.070
Créances rattachées T.P	2	2
Créances rattachées T.I	260	0
Total portefeuilles titres	14.678	1.072

(T.P : titres de placement - T.I : titres d'investissement)

La surcote initiale, d'une contrevaletur de 570 k€ qui est amortie prorata temporis, représente un montant net au 31/12/2010 de 38 k€.

Les titres d'investissement sont constitués d'obligations cotées du secteur privé. Les émetteurs sont des établissements de crédit.

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS (En milliers d' Euros)

DESCRIPTION	MONT. BRUT 31/12/2009	ACHATS (CESSIONS)	MONT. BRUT 31/12/2010	CUMUL AMORT 31/12/2009	DOT. AMORT. 2010	ACHATS CESSIONS	CUMUL AMORT 31/12/10	MONT. NET 31/12/2010
* Logiciels	3113	85	3198	3108	32		3140	58
TOTAL IMMO INCORPORELLES	3113	85	3198	3108	32		3140	58
* Matériel informatique	1323	34	1357	1263	41	-7	1297	60
* Mobilier et Matériel de bureau	466	67	533	405	18		423	110
* Matériel de transport	228		228	170	28	-1	197	31
* Agencements & Install	200	-7	193	113	43	-24	132	61
* Euvres d'art	196		196	27			27	169
TOTAL IMMO CORPORELLES	2413	94	2507	1978	129	-32	2076	431
TOTAL GENERAL	5526	179	5705	5086	162	-32	5216	489

NOTE 8 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comptes ordinaires	3.303	14.039
Comptes et emprunts	63.628	75.078
Dettes rattachées	1.096	1.046
Total des comptes	68.027	90.163

NOTE 9 - COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comptes à vue	284.072	313.531
Comptes à terme	284.216	292.525
Dettes rattachées	232	448
Total des comptes crédoeurs de la clientèle	568.520	606.504

NOTE 10 - CREANCES ET DETTES RATTACHEES

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
• Actif		
<u>Intérêts courus non échus à recevoir</u>		
Créances		
sur les établissements de crédit	1.694	1.045
- banques centrales	0	0
- autres	1.694	1.045
Créances sur les comptes de la clientèle	1.000	744
Créances sur opérations sur titres et opérations diverses	262	2
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	2.956	1.791

• Passif
Intérêts courus non échus à payer

Dettes envers les comptes des établissements de crédit	1.096	1.046
Dettes envers les comptes de la clientèle	232	448
Dettes envers les dettes subordonnées	1	1
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	1.329	1.495

NOTE 11 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES

En milliers d'Euros	<u>2010</u>	<u>2009</u>
• Actif		
Débiteurs divers	633	536
Autres charges à répartir	0	0
Produits à recevoir	426	127
Charges constatées d'avance	144	174
Commissions à recevoir	173	285
Comptes d'ajust. s/instruments financiers à terme	68	72
Créances douteuses	0	0
Autres créances	148	199
TOTAL ACTIF	1.592	1.393
• Passif		
Créditeurs divers	2.354	2.651
Charges à payer	3.473	4.696
Comptes de reglt relatifs aux opérations sur titres	0	0
Comptes d'ajust. et écarts s/devises	637	1
TOTAL PASSIF	6.464	7.348

NOTE 12 - PROVISIONS CLASSEES AU PASSIF DU BILAN

En milliers d'Euros	<u>2009</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprise</u>	<u>2010</u>
Provisions pour retraites	54	40	0	94
Provisions pour litige	132	10	0	142
Provisions pour risques clients	250	0	190	60
Provisions pour risques cartes Bancaires	25	0	25	0
<u>Provisions pour risques et charges totales</u>	461	50	215	296

La provision de 190 K€ correspondant à 1/1000 des actifs sous gestion présentait un caractère de réserve. Un changement de méthode nous a conduits à effectuer une reprise de la totalité de ce montant au cours de l'exercice.

NOTE 13 - FONDS PROPRES (avant affectation du résultat)

En milliers d'Euros	2009	Mouvement 2010	2010
<u>CAPITAUX PROPRES DE BASE</u>			
<i>CAPITAL SOUSCRIT</i>	26.944	0	26.944
<i>RESERVES</i>			
Primes apport fusion	2.683	0	2.683
Réserves statutaires	320	17	337
Autres réserves	160	0	160
<i>REPORT A NOUVEAU</i>	5.041	330	5.371
<i>BENEF DE L'EX 2009</i>	347	(347)	
<i>BENEF DE L'EX 2010</i>		167	167
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE	35.495	167	35.662
<u>CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES</u>			
Dettes subordonnées	20.001		20.001
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE ET CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES	55.496	167	55.663

Les capitaux propres complémentaires ne sont admis dans le calcul des fonds propres réglementaires qu'à hauteur des capitaux propres de base.

NOTE 14 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE

En milliers d'Euros	Durée				Total
Hors créances /dettes rattachées	<3 mois	3 m<D<1 an	1 an<D<5 an	>5 ans	
Créances sur les établissements de crédit	280.620	121.635	4.431	/	406.686
Créances sur la clientèle	155.852	5.668	62.148	48.109	271.777
Total actif :	436.472	127.303	66.579	48.109	678.463
Dettes envers des établissements de crédit	3.303	2.023	61.105	500	66.931
Comptes créditeurs de la Clientèle :	490.491	68.254	9.493	/	568.238
Total passif :	493.794	70.277	70.598	500	635.169
Hors bilan :	0	9.024	6.200	895	16.119

NOTE 15 - EFFECTIF

L'effectif de la Banque est de 68 personnes au 31 décembre 2010.

Effectif	2010	2009
Cadres	53	57
Non cadres	15	15
TOTAL	68	72

NOTE 16 - AUTRES ENGAGEMENTS

Dans ce poste, sont retranscrites les obligations de règlements inhérents 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 2010, ces engagements représentaient 13.7 millions d'euros, soit une diminution par rapport au 31 décembre 2009 de 11.9 millions d'euros.

NOTE 17 - GARANTIE GLOBALE DU GROUPE

La garantie globale du groupe **€ 25 millions d'euros** a pour rôle essentiel l'écrtage 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.

NOTE 18 - COMPTE DE RESULTAT**1 - Produits d'intérêts et assimilés** **2010 (7.459K€)** **2009 (12.116K€)**

Les produits de trésorerie et assimilés avec les établissements de crédit (3.480K€) sont constitués des rémunérations de nos comptes courants et de nos prêts à terme ouverts essentiellement auprès d'**EFG Bank Group**.

Les produits des opérations avec la clientèle (3.712K€) sont constitués entre autres par :

- 1.311 K€ d'intérêts sur comptes débiteurs
- 2.401 K€ d'intérêts sur crédits consentis

Les produits sur titres (230K€)

Les produits sur opérations de hors bilan (36K€)

La variation négative sur les produits des opérations avec la clientèle, en comparaison à 2009 (48%), est due essentiellement à la baisse des taux.

2 - Charges d'intérêts et assimilées **2010 (3.827K€)** **2009 (6.782K€)**

Les charges vis-à-vis des établissements de crédit (2.052K€) sont représentées par des emprunts interbancaires réalisés auprès de la maison Mère.

Les charges et assimilées sur opérations avec la clientèle (1.243K€) sont dues à hauteur de 1.232K€ aux intérêts payés sur dépôts à terme, 11K€ aux intérêts payés sur comptes créditeurs à vue.

Les charges et assimilées sur dettes subordonnées à durée indéterminée s'élèvent à 456K€.

Les charges sur opérations de hors bilan représentent 38K€.

L'étalement de la prime sur titres d'investissement se monte à 38K€.

3 - Commissions

• **Encaissées** **2010 (13.495K€)** **2009 (14.918K€)**

- 840 commissions sur services clientèle,
- 0 commissions sur opérations sur titres,
- 5.424 commissions sur opérations avec la clientèle,
- 7.220 commissions sur prestations de services pour compte de tiers,
- 11 commissions de change

• **Payées** **2010 (1.493K€)** **2009 (1.790K€)**

- 173 commissions sur opérations avec des établissements de crédits,
- 763 commissions sur opérations avec la clientèle,
- 433 commissions sur opérations sur titres,
- 124 charges sur moyens de paiements,

Les rémunérations accordées aux apporteurs s'élèvent à 763K€

4 - Autres produits d'exploitation (738K€)

Ce poste se compose essentiellement de diverses refacturations de charges au Groupe pour un montant de 573K€ et à d'autres entités pour un montant global de 165 K€.

5 - Frais de personnel 2010 (11.472K€) 2009 (14.276K€)

- | | |
|---------------------------|-------|
| • salaires et traitements | 9.077 |
| • charges de retraite | 1.104 |
| • autres charges sociales | 1.285 |

Le poste salaires et traitements comprend notamment les indemnités allouées aux administrateurs pour un montant de 1.366K€.

Le personnel permanent au 31 décembre 2010 est passé à 68 personnes contre 72 en 2009.

6 - Autres frais administratifs 2010 (5.452k€) 2009 (5.306K€)

Principaux frais administratifs :

- | | |
|--|-------|
| • Loyer et charges | 1.703 |
| • Transports et Déplacements | 517 |
| • Serv. Extérieurs fournis par le groupe | 1.041 |
| • Autres Systèmes | 355 |
| • Maintenances building | 286 |
| • Publicité/sponsoring | 308 |
| • Communications | 210 |
| • Services extérieurs | 689 |
| • Assurances | 79 |
| • Autres,... | 262 |

7 - Coût du Risque (382K€)

- | | | |
|--|---|--------|
| • Pertes s/ Créances irrécupérables couvertes par des dépréciations | : | 52 K€ |
| • Reprises de dépréciation des titres de placement | : | 14 K€ |
| • Reprise de provisions pour risques et charges clientèle | : | 215 K€ |
| • Reprises pour autres créances douteuses s/établissements de crédit | : | 205 K€ |

8 - Résultat exceptionnel (-350€)

Dont :

Produits exceptionnels (56K€)

- 56 autres produits exceptionnels

Charges exceptionnelles (406K€)

- 406 autres charges exceptionnelles

9 - Bénéfice comptable (montants en EURO)Le bénéfice net de l'exercice s'élève à **166.868 €**

La proposition d'affectation du résultat 2010 est la suivante :

- | | |
|--------------------|---------------|
| • Report à nouveau | 158.525 euros |
| • Réserves | 8.343 euros |

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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 24 avril 2009 pour les exercices 2009, 2010 et 2011.

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 698.971.116,97 €

* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 166.867,75 €

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 2010, le bilan au 31 décembre 2010, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et selon les mêmes formes 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 2010, 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 2010 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. Nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 1^{er} avril 2011.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Roland MELAN