

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 2005
 (en Euro)

| ACTIF | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Caisse, banques centrales, C.C.P..... | 737 258,44 | 466 644,55 |
| Créances sur les Etablissements de Crédit..... | 36 680 526,36 | 29 568 611,08 |
| à vue..... | 6 176 845,19 | 4 179 450,48 |
| à terme..... | 30 503 681,17 | 25 389 160,60 |
| Opérations avec la clientèle | 7 253 367,38 | 3 750 033,47 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 7 253 367,38 | 3 750 033,47 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 2 916 334,83 | 3 031 949,26 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 5 265 609,50 | 4 824 190,07 |
| Parts dans les entreprises liées..... | 368 696,53 | 356 616,53 |
| Immobilisations incorporelles..... | 2 213 571,78 | 2 205 098,55 |
| Immobilisations corporelles | 808 922,54 | 887 185,88 |
| Autres actifs..... | 96 629,74 | 84 735,71 |
| Comptes de régularisation..... | 386 284,23 | 390 353,78 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 56 727 201,33 | 45 565 418,88 |
| | | |
| PASSIF | 2005 | 2004 |
| Dettes envers les établissements de crédit..... | 134 096,73 | 0,00 |
| à vue..... | 134 096,73 | 0,00 |
| Opérations avec la Clientèle..... | 44 338 522,06 | 34 345 756,74 |
| Comptes d'épargne à régime spécial..... | 24 319,19 | 31 539,06 |
| à terme..... | 24 319,19 | 31 539,06 |
| Autres dettes | 44 314 202,87 | 34 314 217,68 |
| à vue..... | 16 854 448,79 | 8 335 123,91 |
| à terme..... | 27 459 754,08 | 25 979 093,77 |
| Autres Passifs | 191 434,67 | 169 376,91 |
| Comptes de Régularisation | 1 175 301,77 | 808 248,05 |
| Provisions pour Risques et Charges..... | 140 000,00 | 140 000,00 |
| Capitaux Propres Hors FRBG | 10 747 846,10 | 10 102 037,18 |
| Capital souscrit..... | 9 000 000,00 | 9 000 000,00 |

| | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Réserve statutaire | 591 470,97 | 566 331,76 |
| Report à nouveau (+/-) | 510 566,21 | 32 921,32 |
| Résultat de l'exercice (+/-) | 645 808,92 | 502 784,10 |
| TOTAL DU PASSIF | 56 727 201,33 | 45 565 418,88 |

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2005

(en euros)

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES | | |
| ENGAGEMENTS DE GARANTIE | 6 343 052,27 | 4 228 460,30 |
| garantie d'ordre d'établissement de crédit | 1 599 497,17 | 4 118 408,24 |
| garantie d'ordre de la clientèle..... | 4 743 555,10 | 110 052,06 |

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2005

(en euros)

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Intérêts et produits assimilés | 1 319 604,83 | 746 892,94 |
| sur opérations avec les établissements de crédit..... | 1 032 198,80 | 496 890,04 |
| sur opérations avec la clientèle | 228 771,60 | 168 397,44 |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe..... | 58 634,43 | 81 605,46 |
| Intérêts et charges assimilés | 763 173,34 | 332 261,28 |
| sur opérations avec les établissements de crédit..... | 24,25 | 800,30 |
| sur opérations avec la clientèle | 763 149,09 | 331 460,98 |
| Revenus des titres à revenu variable | 159 484,01 | 148 800,00 |
| Commission (produits) | 3 604 807,78 | 2 845 230,58 |
| Commission (charges) | 242 628,06 | 196 948,15 |
| Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de négociation | 68 544,85 | 70 277,46 |
| sur titres de transaction de change | 68 544,85 | 70 277,46 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés | 22 120,73 | 114 549,85 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 514 295,04 | 470 373,38 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | 4 683 055,84 | 3 866 914,78 |

| | 2005 | 2004 |
|--|---------------------|---------------------|
| Charges générales d'exploitation | 3 818 993,51 | 3 045 699,74 |
| frais de personnel..... | 2 224 903,42 | 1 648 057,68 |
| autres frais administratifs..... | 1 594 090,09 | 1 397 642,06 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations..... | 217 438,60 | 260 189,99 |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 646 623,73 | 561 025,05 |
| Coût du risque..... | 0,00 | - 61 167,00 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 646 623,73 | 499 858,05 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés..... | - 816,97 | 0,00 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | 645 806,76 | 499 858,05 |
| Résultat exceptionnel..... | 2,16 | 2 926,05 |
| RESULTAT NET | 645 808,92 | 502 784,10 |

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) 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 banque détient également une participation à hauteur de 99 % 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.

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.

e) 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.

f) 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.

g) 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 31/12/2005 est de 38 200,00 Euros.

h) 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 2005
(en milliers d'euros)**

| | Valeur brute au 31/12/04 | Acqui- sitions | Cessions | Rebus | Valeur brute au 31/12/05 | Amortiss. au 31/12/04 | Dotation Linéaire | Dégress. | Cumuls Amort. au 31/12/05 | Valeur comptable nette au 31/12/05 | |
|--|-----------------------------|-------------------|----------|-------|-----------------------------|--------------------------|----------------------|----------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | | | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles en cours | | 10 | | | 10 | | | | | 10 | |
| Fonds commercial | 2 050 | | | | 2 050 | | | | | 2 050 | |
| Droit au bail | 134 | | | | 134 | | | | | 134 | |
| Frais d'établissement | 236 | | | | 236 | 218 | 19 | | 236 | 0 | |
| Logiciel | 452 | 35 | | | 488 | 450 | 18 | | 468 | 20 | |
| Total immobilisations incorporelles | 2 873 | 45 | | | 2 918 | 667 | 37 | | 704 | 2 214 | |
| | Valeur brute au 31/12/04 | Acqui- sitions | Cessions | Rebus | Valeur brute au 31/12/05 | Amortiss. au 31/12/04 | Dotation Linéaire | Dégress. | Reprise amort./ cessions | Cumuls amort.au 31/12/05 | Valeur compt. nette au 31/12/05 |

**Immobilisations
corporelles**

| | | | | | | | | | | | |
|---|--------------|------------|---|--|--------------|------------|------------|-----------|----------|--------------|------------|
| Materiel de transport | 47 | | | | 47 | 40 | 7 | | | 47 | 0 |
| Mobilier | 148 | 4 | 2 | | 150 | 58 | 15 | | 1 | 72 | 78 |
| Materiel de bureau et materiel informatique | 272 | 82 | | | 354 | 225 | | 33 | | 258 | 96 |
| Agencement, aménagement et installation | 1 294 | 17 | | | 1 311 | 550 | 124 | 2 | | 676 | 635 |
| Total immobilisations corporelles | 1 760 | 103 | | | 1 862 | 873 | 146 | 35 | 1 | 1 053 | 809 |

Note 3**VENTILATION DES CREANCES 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 | | 43 934 | | | 43 934 |
| Créances sur les établissements de crédit | | 36 681 | | | 36 681 |
| (Dont créances rattachées) | | 96 | | | 96 |
| Créances sur la clientèle | | 7 253 | | | 7 253 |
| (Dont créances rattachées) | | 61 | | | 61 |

| (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 |
|---|----------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|
| RESSOURCES | 44 419 | 54 | | | 44 473 |
| Dettes sur les établissements de crédit | 134 | | | | 134 |
| (Dont dettes rattachées) | 0 | | | | 0 |
| Dettes sur la clientèle | 44 285 | 54 | | | 44 339 |
| (Dont dettes rattachées) | 41 | 0 | | | 41 |

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

| COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|-----------------|-----------------|
| Comptes d'ajustement sur devises | 29 | 0 |
| Charges constatées d'avance | 16 | 57 |
| Produits à recevoir | 341 | 333 |
| Autres comptes de régularisation | 0 | 0 |
| TOTAL | 386 | 390 |
| COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Comptes d'encaissement | 0 | 7 |
| Comptes d'ajustement sur devises | 33 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 388 | 289 |
| Charges à payer | 754 | 505 |
| Autres comptes de régularisation | 0 | 7 |
| TOTAL | 1175 | 808 |

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

| (en milliers d'euros) | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|-----------------|-----------------|
| EMPLOIS | 43 934 | 33 319 |
| CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 36 681 | 29 569 |
| à vue | 6 177 | 4 180 |
| à terme | 30 504 | 25 389 |
| OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE | 7 253 | 3 750 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 7 253 | 3 750 |

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| (en milliers d'euros) | 31/12/05 | 31/12/04 |
| RESSOURCES | 44 473 | 34 346 |
| DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 134 | 0 |
| à vue | 134 | 0 |
| OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE | 44 339 | 34 346 |
| Comptes d'épargne à régime spécial | 25 | 32 |
| à vue | | |
| à terme | 25 | 32 |
| Autres dettes | 44 314 | 34 314 |
| à vue | 16 854 | 8 335 |
| à terme | 27 460 | 25 979 |

Note 6**PORTEFEUILLE TITRES**

| | | |
|--|--------------|--------------|
| (en milliers d'euros) | 2005 | 2004 |
| TITRES DE PLACEMENT | 8 182 | 7 856 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe (1) | 2 916 | 3 032 |
| (Dont créances rattachées) | 26 | 58 |
| (Dont Moins values latentes provisionnées) | 36 | 5 |
| Actions et autres titres à revenu variable (2) | 5 266 | 4 824 |

(1) Les titres détenus sont des OAT & OATi

(2) Les titres détenus sont essentiellement des OPCVM français.

Note 7**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS****(en euros)**

| Informations financières | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote part du capital détenue (en %) | Valeur comptable des titres détenus | | Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la société | PNB ou Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice | Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice) | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice | Observ. |
|--------------------------|---------|--|--------------------------------------|-------------------------------------|--|---|---|--|---|--|---------|
|--------------------------|---------|--|--------------------------------------|-------------------------------------|--|---|---|--|---|--|---------|

A. Renseignements détaillés concernant :
les filiales et les participations

1. Filiales

(+ de 50% du capital détenu par la société)

MARTIN
MAUREL
SELLA

| | | | | | | | | | | | |
|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--|--|-----------|---------|---------|--|
| GESTION | 160 000 | 101 453 | 99,30% | 207 817 | 207 817 | | | 1 139 054 | 189 132 | 148 800 | |
| VDP1 * | 2 000 | 0 | 99,00% | 1 980 | 1 980 | | | | | | |

| Informations financières | Capital | Réserves et report à nouveau avant affect. des résultats | Quote part du capital détenue (en %) | Valeur comptable des titres détenus | | Prêts et avances consentis par la société 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 | Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice | Observ. |
|--------------------------|---------|--|--------------------------------------|-------------------------------------|-------|---|---|--|--|--|---------|
| | | | | Brute | Nette | | | | | | |

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)

* Premier arrêté de compte le 31/12/2006 (Article 15 des statuts)

Note 8

CAPITAUX PROPRES

en euros

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|---------------------|---------------------|
| CAPITAL SOUSCRIT | 9 000 000,00 | 9 000 000,00 |
| RESERVES | 591 470,97 | 566 331,76 |
| réserve statutaire | 591 470,97 | 566 331,76 |
| PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT | | |
| REPORT A NOUVEAU (+/-) | 510 566,21 | 32 921,32 |
| RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION | | |
| RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-) | 645 808,92 | 502 784,10 |

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 | 645 808,92 |
| Report à nouveau bénéficiaire | 510 566,21 |
| Résultat à affecter | 1 156 375,13 |
| Réserve statutaire | 32 290,45 |
| Report à nouveau bénéficiaire | 1 124 084,68 |

Note 10**CREANCES DOUTEUSES & PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES**
(en milliers d'euros)

| | Encours douteux | | Provisions sur encours douteux | |
|---|-----------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| | 31/12/05 | 31/12/04 | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Encours sur la clientèle : Sociétés | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Encours sur la clientèle : Particuliers | 42 | 40 | 39 | 39 |
| Total encours sur la clientèle | 43 | 41 | 40 | 40 |

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

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|--------------|------------|
| Intérêts et produits assimilés | 1 320 | 747 |
| sur opérations avec les établissements de crédit | 1 032 | 497 |
| sur opérations avec la clientèle | 229 | 168 |
| sur obligations et autres titres à revenu fixe | 59 | 82 |
| Intérêts et charges assimilées | 763 | 332 |
| sur opérations avec les établissements de crédit | 0 | 1 |
| sur opérations avec la clientèle | 763 | 331 |

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

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|------------|------------|
| Dividendes de MARTIN MAUREL SELLA GESTION SAM | 159 | 149 |

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

| Commissions Produits | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|--------------|--------------|
| Droits de garde | 121 | 141 |
| Commissions de gestion | 1 176 | 847 |
| Commissions sur achats & ventes de titres | 760 | 675 |
| Commissions sur OPCVM | 1 012 | 969 |
| Autres commissions | 536 | 213 |
| TOTAL | 3 605 | 2 845 |
| Commissions charges | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Frais de courtage | 76 | 71 |
| Frais de souscription OPCVM | 8 | 22 |
| Sous traitance siège titres | 111 | 98 |
| Autres commissions | 48 | 6 |
| TOTAL | 243 | 197 |

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

| | 2005 | 2004 |
|---|-------------|-------------|
| Plus values sur obligations et autres titres à revenu fixe (1) | 44 | 35 |
| Plus values sur actions et autres titres à revenu variable (2) | 16 | 80 |
| Frais d'acquisition sur actions et autres titres à revenu variable | 6 | 0 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placements | 32 | 0 |
| TOTAL | 22 | 115 |

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

(2) Les titres détenus sont essentiellement des OPCVM français.

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

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| Location de coffre | 4 | 4 |
| Care of | 62 | 64 |
| Refacturations diverses | 441 | 399 |
| Autres produits accessoires | 7 | 3 |
| TOTAL | 514 | 470 |

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

| Charges générales d'exploitation | 31/12/05 | 31/12/04 |
|---|-----------------|-----------------|
| Frais de personnel | 2 225 | 1 648 |
| Salaires et traitements | 1 636 | 1 187 |
| Charges de retraite | 144 | 124 |
| Autres charges sociales | 445 | 337 |
| Autres frais administratifs | 1 594 | 1 398 |
| TOTAL | 3 819 | 3 046 |

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

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|--|-----------------|-----------------|
| Dotations aux provisions sur opérations avec la clientèle | 0 | 140 |
| Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle | 0 | 83 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placement | 0 | 5 |
| SOLDE COÛT DU RISQUE | 0 | 62 |

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

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Commerciaux | 11 | 11 |
| Administratifs | 10 | 9 |

| | 31/12/05 | 31/12/04 |
|------------------|-----------------|-----------------|
| Contrôle interne | 1 | 1 |
| TOTAL | 22 | 21 |

Note 19**RATIOS PRUDENTIELS**

Le coefficient de liquidité qui doit être au moins égal à 100 % s'élève au 31 décembre 2005 à 212 % contre 211 % en 2004.

Le coefficient de fonds propres et de ressources permanentes au 31 décembre 2005 s'élève à 684 % 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 2005, le bilan au 31 décembre 2005, 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 2005, le compte de résultat de l'exercice 2005 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 2005, 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 22 mars 2006.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Claude PALMERO

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.