

DRESDNER BANK (MONACO) SAM

Société Anonyme Monégasque

au capital de 10 000 000 euros

Siège Social : 24 boulevard des Moulins - MC 98000 MONACO

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

ACTIF	NOTES	2007	2006
Caisse, Banque Centrale		882	214
Créances sur les établissements de crédit	1/3	54 765	26 953
Opérations avec la clientèle	2/3	23 569	198
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme		7	
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles	4	601	684
Immobilisations corporelles	4	730	840
Autres Actifs	5	207	95
Comptes de régularisation	6	62	48
TOTAL DE L'ACTIF	7	80 823	29 032
PASSIF	NOTES	2007	2006
Dettes envers les établissements de crédit	1/3	23 798	116
Opérations avec la clientèle	2/3	40 802	20 223
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	5	10 230	161
Comptes de régularisation	6	644	325
Provisions			
Fonds risques bancaires généraux			
Capitaux propres hors FRBG	8	5 349	8 207
Capital souscrit		10 000	10 000
Primes d'émission			
Réserves			
Report à nouveau		-1 793	
Résultat de l'exercice (+/-)		-2 858	-1 793
TOTAL DU PASSIF	7	80 823	29 032

HORS BILAN	NOTES	2007	2006
ENGAGEMENTS DONNES		46 455	149
Engagements de financement		1 800	149
Engagements de Garantie		44 655	
ENGAGEMENTS RECUS.....		52 160	
Engagements de Garantie		52 160	

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

COMPTE DE RESULTAT	NOTES	2007	2006
Intérêts et produits assimilés.....		2 575	392
Intérêts et charges assimilés		-1 782	-154
Revenus des titres à revenu variable.....			
Commissions (produits)	14	303	19
Commissions (charges)	14	-143	-33
Gains sur opérations de portefeuille de négociation		42	
Gains sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés ...			
Autres produits d'exploitation bancaire		23	1
Autres charges d'exploitation bancaire		-12	
PRODUIT NET BANCAIRE.....		1 006	225
Charges générales d'exploitation.....	13	-3 651	-1 925
Dotations aux amortissements et provisions sur	4	-216	-93
Immobilisations incorporelles et corporelles			
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		-2 861	-1 793
Coût du risque.....			
RESULTAT D'EXPLOITATION.....		-2 861	-1 793
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	4	-1	
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		-2 862	-1 793
Résultat exceptionnel.....	4	4	
Impôts sur les bénéfices			
RESULTAT NET		-2 858	-1 793

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**1- 1 Introduction**

Les états financiers de la Dresdner Bank Monaco SAM sont établis en accord avec la réglementation applicable aux établissements de crédits de la Principauté de Monaco, conformément aux dispositions des conventions franco-monégasques et du règlement 91-01 du 6 Janvier 1991 du Comité de la réglementation bancaire.

1-2 Présentation des comptes

La présentation des comptes est conforme aux dispositions prévues pour l'établissement des états annuels et tient compte de l'évolution de l'activité survenue suite à l'agrément de la Dresdner Bank Monaco SAM en qualité de Banque sous le numéro 2006 04 en date du 15/03/2006.

1-3 Principes et méthodes comptables**a) Conversion des comptes libellés en devises**

Les comptes d'actif et de passif en devises sont convertis aux cours de change de fin d'exercice. Les produits et les charges en devises sont convertis en euros au cours comptant du jour de leur enregistrement au compte de résultat.

b) risque de crédit

Le risque de crédit est géré dans le respect du CRB 2002-03 du 12 décembre 2002.

Les concours accordés aux clients sont essentiellement des «crédits Lombards» liés à l'activité de gestion de patrimoine et des crédits immobiliers.

L'acceptation d'un dossier de crédit est inhérent à la constitution d'un gage de monnaie, de valeurs, d'un privilège de prêteur de deniers ou d'une hypothèque de premier rang. (article 2 alinea 13 et 59 à 61 1 du code de commerce Monégasque)

Les concours accordés aux clients sont soumis à l'approbation du Service Crédits de la maison mère Dresdner Bank Luxembourg SA. Il est seul juge de l'octroi du crédit en fonction des garanties données et en respectant les ratios et règlements en usage de la profession bancaire.

c) intérêts et commissions

Les intérêts à recevoir ou à payer sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis.

Les commissions autres que celles assimilées à des intérêts sont comptabilisées dès leur encaissement en compte de résultat.

d) Immobilisations

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées du droit au bail non amortissable considéré comme un pas de porte) et des frais d'établissement (entièrement amortis) et figurent au bilan pour leur coût historique.

Les immobilisations corporelles sont maintenues au bilan pour leur coût historique

Les amortissements pratiqués sont calculés selon la méthode linéaire et la durée d'utilisation prévue.

Les durées retenues pour le calcul des amortissements sont les suivantes :

Aménagements et agencements	10 ans
Logiciel et matériel informatique	1 à 3 ans
Mobilier et matériel	5 à 10 ans
Frais d'établissement	1 an
Matériel de transport	5 ans

Les chiffres sont exprimés en milliers d'euros

1 - Créances et dettes sur les établissements de crédits

NOTE 1 - CREANCES ET DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CRÉDITS								
	AUTRES ETABLISSEMENTS DE CREDITS 2007			OPERATIONS AVEC LE GROUPE 2007			TOTAL 2007	TOTAL 2006
	EURO	DEVISES	TOTAL	EURO	DEVISES	TOTAL		
ACTIF								
Comptes ordinaires	3 501	303	3 804	2 134	215	2 349	6 153	4 729
Prets Banques				40 302	8 240	48 542	48 542	22 201
Créances rattachées				53	17	70	70	23
TOTAL	3 501	303	3 804	42 489	8 472	50 961	54 765	26 953
PASSIF								
Comptes ordinaires						0	0	
Emprunts Banques				20 545	2 937	23 482	23 482	16
Dettes rattachées				313	3	316	316	100
TOTAL				20 858	2 940	23 798	23 798	116

2 - Opérations avec la clientèle

NOTE 2 - OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE				
	2007 EURO	2007 DEVISES	TOTAL 2007	TOTAL 2006
Comptes ordinaires débiteurs	20		20	98
Autres concours à la clientèle	20 350	2 835	23 185	100
Crédits à l'habitat	18 200			
Autres crédits	2 150	2 835		
Créances rattachées	360	4	364	
TOTAL	41 080	5 674	23 569	198
Comptes ordinaires créditeurs	5 312	498	5 810	4 276
Comptes à terme	26 794	8 138	34 932	15 930
Dettes rattachées	45	15	60	17
TOTAL	32 151	8 651	40 802	20 223

3 - Ventilation selon la durée résiduelle

NOTE 3 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE DES CREANCES ET DETTES								
	< 1 mois	> 1 mois < 3 mois	> 3 mois < 6 mois	> 6 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	Non Ventilés	2007	2006
ACTIF	59 759	15 816		75	2 250	434	78 334	27 151
Comptes ordinaires Banques	6 153					1	6 154	4 730
Prets Banques	47 126	1 416				69	48 611	22 223
Comptes ordinaires clients	20						20	98
Crédits Clients	6 460	14 400		75	2 250	364	23 549	100
PASSIF	46 083	15 816		75	2 250	376	64 600	20 339
Comptes ordinaires Banques							0	16
Emprunts Banques	6 757	14 400		75	2 250	316	23 798	100
Comptes ordinaires clients	5 810						5 810	4 276
Comptes à terme clients	33 516	1 416				60	34 992	15 947

4 - Immobilisations

NOTE 4 - IMMOBLISATIONS								
	Valeur brute au 31/12/2006	Mouvements 2007	Valeur brute au 31/12/2007	Amort. Cumulés au 31/12/2006	Dotations 2007	Reprise amort. 2006	Amort. cumulés au 31/12/2007	Valeur nette au 31/12/2007
Immobilisations incorporelles	732	10	742	48	95	-2	141	601
Droit au bail	588	-14	574					574
Frais d'établissement	120	8	128	46	82		128	0
Logiciel	24	16	40	2	13	-2	13	27
Immobilisations corporelles	881	12	895	45	121	-1	165	730
Mobilier	196	4	201	7	21	1	27	174
Matériel informatique	28	-1	27	4	10		13	14
Matériel de bureau	4	0	4	1	1		1	3
Agencements	409	-7	402	17	41	-1	57	345
Matériel	178	16	195	13	34	-1	51	144
Voiture	66	0	66	3	14		16	50
Coffres					3			
Acomptes sur immobilisations	4							
TOTAL GENERAL	1 617	22	1 637	93	216	-3	306	1 331

5 - Autres actifs et Passifs

NOTE 5 - Autres actifs et passifs		
	2007	2006
Autres Actifs	207	95
Débiteurs divers	102	18
Dépôts de garantie	105	77
Autres passifs	10 230	161
Augmentation capital	10 000	
Créditeurs divers Etat	53	29
Cotisations salariales	107	61
Divers	70	71

6 - Comptes de régularisation

NOTE 6 - Comptes de régularisation		
	2007	2006
Comptes de régularisation Actif	61	48
Charges constatées d'avance	61	47
Divers	0	1
Comptes de régularisation Passif	644	325
Charges à payer	644	325
Fournisseurs	141	83
Personnel	498	239
Autres	5	3

7 - Contrevaieur de l'actif et du passif

NOTE 7 - Contrevaieur de l'actif et du passif				
	2007 EURO	2006 DEVISES	TOTAL 2007	TOTAL 2006
Total de l'actif	69 206	11 617	80 823	29 032
Total du passif	69 232	11 591	80 823	29 032

NOTE 8 - Tableau de variation des capitaux propres		
	2007	2006
Capital souscrit	10 000	10 000
Perte 2006		- 1 793
Report à nouveau 2006	- 1 793	
Perte 2007	- 2 858	
TOTAL	5 349	8 207

Le capital est divisé en 10 000 actions de 1 000,00 Euro de nominal chacune toutes de même catégorie.

Les capitaux propres s'élevent à 5 349

Les capitaux réglementaires s'élevent à 5 322

différence 27

Cette différence correspond à la déduction du net des immobilisations incorporelles hormis le droit au bail

Dresdner Bank (Monaco)SAM est consolidée par intégration globale par Dresdner Bank Luxembourg

9 - Effectifs

NOTE 9 - Effectifs		
	2007	2006
Cadres	9	7
Non cadres	2	4
TOTAL	11	11

NOTE 10 - Les opérations de change au comptant et à terme

Les opérations de change effectuées par la Banque sont des opérations "d'intermédiation".

La Banque adosse systématiquement les opérations clientèle.

Au 31 décembre 2007, la position de change la plus importante était longue de Euro 8 427 et concernait la devise JPY.

NOTE 11 - Ratios prudentiels

Les Banques sont tenues de respecter un certain nombre de ratios dits prudentiels, ceux-ci faisant l'objet d'un suivi par la Commission Bancaire.

Le ratio de solvabilité permet de mesurer le rapport entre les fonds propres et l'ensemble des risques bilan et hors bilan pondérés en fonction des opérations et de la contrepartie.

Au 31 décembre 2007, celui-ci présentait un ratio de 21,92% bien au dessus du minimum réglementaire fixé à 8 %.

Au 31 décembre 2007, le coefficient de liquidité s'élève à 205%, bien au dessus du minimum réglementaire fixé à 100 %.

Il en est de même des trois autres ratios d'observation.

NOTE 12 - Divers

La comparaison des chiffres entre l'année 2007 et 2006 ne peut être significative. En effet Dresdner Bank (Monaco) SAM a ouvert ses portes au public le 01 juillet 2006 soit 6 mois d'activité

De par son rôle d'intermédiation et suivant les directives du Conseil d'Administration, Dresdner Bank Monaco n'a pas l'autorisation de rester en position de change et de taux. Toutes les opérations doivent être adossées et conclues avec le Groupe.

Nous avons procédé à une augmentation du capital à hauteur de Euro 10 000 000 par la création de 10 000 actions nouvelles de 1 000 Euro chacune.

Le versement, entièrement en numéraire est intervenu le 30/11/2007 et a été enregistré dans un compte de créiteurs divers.

L'augmentation de capital a été signée le 21 janvier 2008 et sa parution au journal officiel est intervenue le 25 janvier 2008.

13 - Charges Générales d'exploitation

NOTE 13 - Charges générales d'exploitation		
	2007	2006
Frais de personnel	2 003	890
Salaires et traitements	1 541	716
Charges sociales	462	174
Autres frais administratifs	1 648	1 035
TOTAL	3 651	1 925

14 - Commissions et charges

NOTE 14 - Commissions et charges		
	2007	2006
Commissions Produits	303	19
Commissions sur titres	248	8
Commissions diverses	55	11
Commissions Charges	143	33
Commissions sur titres	60	2
Commissions diverses	83	31

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES****Exercice clos le 31 décembre 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 la mission générale et permanente qui nous a été confiée, par décision de l'assemblée générale ordinaire du 17 mars 2006 pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

* Le total du bilan s'élève à 80.823.602,99 €

* Le compte de résultat fait
apparaître une perte nette de 2.857.599,72 €

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Elle nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2007, le bilan au 31 décembre 2007, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales.

Nous avons aussi vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits. Notre examen a été effectué

conformément aux normes de révision comptable généralement admises qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives.

Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants et des informations contenus dans les états financiers, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par vos dirigeants.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2007, tels qu'ils sont annexés au présent rapport et soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre Société au 31 décembre 2007 et le résultat de l'exercice 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 24 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes

Bettina RAGAZZONI

Roland MELAN