

**KB LUXEMBOURG (MONACO) SAM**

Société Anonyme Monégasque  
 au capital de 7.200.000 euros  
 Siège social : 8, avenue de Grande-Bretagne  
 MC 98000 MONACO

**BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2006**

Avant affectation des résultats

(en €)

ACTIF	2006	2005
<b>CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P .....</b>	<b>7 864 276,31</b>	<b>6 584 500,03</b>
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....</b>	<b>322 314 437,25</b>	<b>294 434 129,91</b>
- à vue .....	43 428 327,49	39 262 639,79
- à terme .....	278 886 109,76	255 171 490,12
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....</b>	<b>40 417 992,18</b>	<b>36 126 888,09</b>
autres concours à la clientèle.....	17 168 116,71	16 143 284,98
comptes ordinaires débiteurs.....	23 249 875,47	19 983 603,11
<b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES .....</b>	<b>637 362,59</b>	<b>705 269,12</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....</b>	<b>609 209,46</b>	<b>472 432,87</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....</b>	<b>563 883,49</b>	<b>659 545,38</b>
<b>AUTRES ACTIFS .....</b>	<b>3 244 661,15</b>	<b>4 494 565,13</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION.....</b>	<b>1 920 734,51</b>	<b>1 656 967,38</b>
<b>TOTAL ACTIF .....</b>	<b>377 572 556,94</b>	<b>345 134 297,91</b>
PASSIF	2006	2005
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....</b>	<b>13 344 909,81</b>	<b>20 043 719,62</b>
- à vue .....	1 130 732,55	1 034 226,83
- à terme .....	12 214 177,26	19 009 492,79
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....</b>	<b>345 774 315,60</b>	<b>308 766 628,10</b>
comptes d'épargne à régime spécial.....	39 380,36	40 137,70
- à vue .....	39 380,36	40 137,70
autres dettes.....	345 734 935,24	308 726 490,40
- à vue .....	67 109 697,54	43 357 831,06
- à terme .....	278 625 237,70	265 368 659,34
<b>AUTRES PASSIFS.....</b>	<b>5 130 615,82</b>	<b>3 628 969,36</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION.....</b>	<b>2 590 678,30</b>	<b>1 955 401,69</b>
<b>PROVISIONS.....</b>		<b>360 139,71</b>
<b>DETTES SUBORDONNEES .....</b>	<b>783 319,45</b>	<b>777 766,97</b>
<b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG)</b>	<b>152 450,00</b>	<b>152 450,00</b>

PASSIF	2006	2005
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG .....</b>	<b>9 796 267,96</b>	<b>9 449 222,46</b>
- capital souscrit.....	7 200 000,00	7 200 000,00
- réserves .....	446 990,00	420 930,00
- report à nouveau.....	1 302 232,46	1 307 216,60
- résultat de l'exercice.....	847 045,50	521 075,86
<b>TOTAL PASSIF.....</b>	<b>377 572 556,94</b>	<b>345 134 297,91</b>

#### HORS-BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

(en €)

	2006	2005
<b>ENGAGEMENTS DONNES .....</b>	<b>19 070 266,41</b>	<b>22 721 844,44</b>
<b>Engagements de financement .....</b>	<b>8 544 345,45</b>	<b>9 016 685,21</b>
- engagements en faveur de la clientèle .....	8 544 345,45	9 016 685,21
<b>Engagements de garantie.....</b>	<b>10 525 920,96</b>	<b>13 705 159,23</b>
- engagements d'ordre de la clientèle.....	10 525 920,96	13 705 159,23
<b>ENGAGEMENTS RECUS.....</b>	<b>3 048 980,34</b>	<b>3 498 980,34</b>
<b>Engagements de garantie.....</b>	<b>3 048 980,34</b>	<b>3 498 980,34</b>
- garanties reçues d'établissements de crédit .....	3 048 980,34	3 498 980,34

#### COMPTE DE RESULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2006

(en €)

	2006	2005
<b>Intérêts et produits assimilés.....</b>	<b>12 757 185,16</b>	<b>9 558 661,12</b>
- sur opérations avec les établissements de crédit .....	11 084 500,82	8 417 395,50
- sur opérations avec la clientèle.....	1 672 684,34	1 141 265,62
<b>Intérêts et charges assimilés .....</b>	<b>-9 740 781,16</b>	<b>-7 192 487,32</b>
- sur opérations avec les établissements de crédit .....	-388 742,29	-1 142 044,89
- sur opérations avec la clientèle.....	-9 352 038,87	-6 050 442,43
<b>Commissions (produits) .....</b>	<b>14 835 435,47</b>	<b>13 012 206,14</b>
<b>Commissions (charges).....</b>	<b>-1 066 446,42</b>	<b>-935 073,54</b>
<b>Gains sur opérations des portefeuilles de négociation .....</b>	<b>15 054,09</b>	<b>6 457,18</b>
- de change .....	15 054,09	6 457,18
<b>Autres produits d'exploitation bancaire .....</b>	<b>2 612,71</b>	<b>2 077,53</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire .....</b>	<b>-9 505,30</b>	<b>-9 251,00</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>16 793 554,55</b>	<b>14 442 590,11</b>

	2006	2005
<b>Charges générales d'exploitation.....</b>	<b>-15 142 140,06</b>	<b>-13 278 248,39</b>
- frais de personnel .....	-10 363 703,91	-8 495 625,63
- autres frais administratifs .....	-4 778 436,15	-4 782 622,76
<b>Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles.....</b>	<b>-271 205,32</b>	<b>-276 166,18</b>
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 380 209,17</b>	<b>888 175,54</b>
<b>Coût du risque .....</b>	<b>21 372,15</b>	<b>-21 372,15</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 401 581,32</b>	<b>866 803,39</b>
<b>Pertes sur actifs immobilisés .....</b>	<b>-68 959,54</b>	<b>-60 994,52</b>
<b>Résultat courant avant impôt.....</b>	<b>1 332 621,78</b>	<b>805 808,87</b>
<b>Résultat exceptionnel .....</b>	<b>-41 341,28</b>	<b>-12 187,01</b>
<b>Impôt sur les bénéfices.....</b>	<b>-444 235,00</b>	<b>-272 546,00</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE.....</b>	<b>847 045,50</b>	<b>521 075,86</b>

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX  
(exercice clos le 31 décembre 2006)**

**1. Actionnariat**

Au 31 décembre 2006, le capital de la Banque d'un montant de 7.200.000 € est constitué de 400.000 actions d'une valeur nominale de 18 € détenues par KREDIETBANK S.A. Luxembourgeoise à hauteur de 99,99 %.

**2. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

Les comptes annuels de KB Luxembourg (Monaco) ont été établis conformément aux dispositions arrêtées par la Commission Bancaire et aux règles prescrites par le règlement 2000/03 du Comité de la réglementation comptable (CRC).

**3. Commentaires des postes du bilan et du hors-bilan**

**3.1. Conversion des opérations en devises**

Les postes d'actif, de passif et de hors-bilan exprimés en devises sont convertis en euros sur la base du cours de change ou parités officiels en vigueur à la date de l'arrêté des comptes.

Les écarts résultant de ces conversions sont portés au résultat.

**3.2. Dépréciations des créances douteuses**

Les dépréciations des créances douteuses sont constituées lorsqu'un risque probable de non-recouvrement total ou partiel apparaît. Ces dépréciations, comptabilisées en déduction de l'actif, sont ajustées périodiquement en fonction de l'évolution des différents dossiers.

**3.3. Parts des entreprises liées**

Au 31 décembre 2006, les parts des entreprises liées intègrent une avance des associés d'un montant de 317 m€, reclassée dans ce poste conformément aux instructions de la Commission Bancaire. Cette avance a été accordée à la S.C.I. KB Luxembourg IMMO (Monaco) propriétaire d'un immeuble acquis en 1996 pour un montant de 4.403 m€.

### **3.4. Immobilisations et amortissements**

Les immobilisations figurent au bilan pour leur valeur historique diminuée des amortissements cumulés, ceux-ci étant calculés selon le mode linéaire.

Les logiciels sont amortis sur une durée de 1 an ou de 4 ans.

### **3.5. Autres actifs**

Incluent pour 1.517 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, pour 1.528 m€ d'opérations en cours sur titres de la clientèle et pour 200 m€ de débiteurs divers.

### **3.6. Comptes de régularisation actifs**

Ce poste comprend entre autres des charges payées d'avance pour 298 m€ et des produits à recevoir pour 1.616 m€.

### **3.7. Autres passifs**

Ce poste intègre 1.286 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, 2.700 m€ de compte courant d'associé, 448 m€ de charges sociales à payer, 640 m€ dus aux Services Fiscaux et 45 m€ de dette sur acquisition de fonds de commerce.

### **3.8. Comptes de régularisation passifs**

Ces comptes comprennent notamment des charges diverses à payer pour 608 m€ et des provisions pour le personnel à hauteur de 1.782 m€, dont 2 m€ relatifs à l'actualisation de la provision pour indemnités de fin de carrière.

### **3.9. Provisions**

Le solde du poste «Provisions» a été repris dans sa totalité (360 m€) afin de couvrir des frais de restructuration.

### **3.10. Dettes subordonnées**

Correspondent à un prêt subordonné de 762 m€ octroyé par la KREDIETBANK S.A. Luxembourgeoise (hors intérêts).

### **3.11. Réserves**

Conformément à ses statuts, la Banque affecte annuellement à la réserve statutaire un montant égal à 5 % du bénéfice net, jusqu'à ce que le montant de la réserve atteigne 10 % du capital social. Cette réserve n'est pas distribuable.

### **3.12. Hors-bilan**

Les engagements de garanties données s'élèvent à 10.526 m€ dont 8.803 m€ en faveur d'établissements de crédit.

### **3.13. Divers**

La Banque a été assignée par un autre établissement bancaire monégasque à la suite du recrutement, au mois de décembre 2006, d'un chargé de clientèle. Compte tenu des éléments à sa disposition, la Banque considère que le passif lié à cette assignation n'est pas avéré.

## **4. Commentaires des postes du compte de résultat**

### **4.1. Intérêts et commissions**

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis. Les intérêts impayés font l'objet d'une dépréciation déduite des produits d'intérêt.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité. Les commissions reçues sont liées principalement à l'activité de gestion de patrimoine. Elles proviennent, pour la majeure partie, de services et de conseils à la clientèle.

Les commissions payées représentent les frais engagés, pour compte de cette même clientèle, auprès des différents intermédiaires financiers.

#### 4.2. Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation sont ventilées selon l'état annexé.

#### 4.3. Effectif

L'effectif du personnel en activité au 31 décembre 2006 était de 55 personnes.

#### Ventilation selon la durée résiduelle des créances et des dettes au 31 décembre 2006 (hors créances et dettes rattachées) (en milliers d'€)

RUBRIQUES	Durée < = 3 mois		3 mois<durée<=1 an		1 an<durée<= 5 ans		Durée > 5 ans	
	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises
<b>Créances :</b>								
<b>- sur les établissements de crédit</b>	<b>203 048</b>	<b>110 180</b>	<b>2 130</b>	<b>6 266</b>				
- à vue	24 568	18 815						
- à terme	178 480	91 365	2 130	6 266				
<b>- sur la clientèle</b>	<b>16 217</b>	<b>9 296</b>	<b>5 298</b>	<b>1 727</b>	<b>6 495</b>		<b>969</b>	
- autres concours à la clientèle	1 213	1 258	5 298	1 727	6 495		969	
- comptes ordinaires débiteurs	15 004	8 038						
<b>Dettes :</b>								
<b>- envers les établissements de crédit</b>	<b>1 503</b>	<b>3 749</b>	<b>5 230</b>	<b>2 741</b>				
- à vue	13	1 118						
- à terme	1 490	2 631	5 230	2 741				
<b>- envers la clientèle</b>	<b>221 888</b>	<b>117 913</b>	<b>1 270</b>	<b>3 897</b>				
- comptes d'épargne à régime spécial								
- à vue	39							
- autres dettes	221 849	117 913	1 270	3 897				
- à vue	44 182	22 878						
- à terme	177 667	95 035	1 270	3 897				

**Ventilation des créances et dettes rattachées, autres actifs et passifs  
et comptes de régularisation au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

Actif	Euros	Devises	TOTAL
<b>Créances rattachées</b>	<b>806</b>	<b>321</b>	<b>1 127</b>
- Créances sur les banques centrales	19		19
- Créances sur les établissements de crédit	431	260	691
- Créances sur la clientèle	356	61	417
<b>Autres actifs</b>	<b>2 427</b>	<b>818</b>	<b>3 245</b>
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	2 227	818	3 045
- Débiteurs divers	200		200
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>1 921</b>		<b>1 921</b>
- Charges constatées d'avance	298		298
- Produits à recevoir	1 616		1 616
- Autres	7		7
<b>Total inclus dans les postes de l'Actif</b>	<b>5 154</b>	<b>1 139</b>	<b>6 293</b>

Passif	Euros	Devises	TOTAL
<b>Dettes rattachées</b>	<b>533</b>	<b>395</b>	<b>928</b>
- Dettes envers les établissements de crédit	75	47	122
- Dettes envers la clientèle	458	348	806
<b>Autres passifs</b>	<b>5 114</b>	<b>16</b>	<b>5 130</b>
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	1 286		1 286
- Créiteurs divers	3 828	16	3 844
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>2 590</b>		<b>2 590</b>
- Charges à payer	2 390		2 390
- Divers	200		200
<b>Total inclus dans les postes du Passif</b>	<b>8 237</b>	<b>411</b>	<b>8 648</b>

**Etat des parts des entreprises liées, créances et dettes  
de la SCI KB Luxembourg IMMO (Monaco) au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2005	Mouvements		Montant brut au 31/12/2006	Montant brut au 31/12/2005	Dépréciations		Montant brut au 31/12/2006	Valeur résiduelle
		Augment.	Diminutions			Dotations	Reprises		
<b>Actif :</b>									
<b>Parts des entreprises liées</b>	<b>779</b>		<b>73</b>	<b>705</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>637</b>
- Parts (19 999/20 000 parts)	320			320					320
- Avance des associés	459		73	385	73	68	73	68	317
<b>Total Actif</b>	<b>779</b>		<b>73</b>	<b>705</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>637</b>
<b>Passif :</b>									
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>3</b>		<b>1</b>	<b>2</b>					<b>2</b>
- autres dettes à vue	3		1	2					2
<b>Total Passif</b>	<b>3</b>		<b>1</b>	<b>2</b>					<b>2</b>
<b>Total Net</b>	<b>776</b>		<b>72</b>	<b>704</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>636</b>

**Etat des immobilisations, des amortissements et dépréciations au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2005	Mouvements		Montant brut au 31/12/2006	Montant brut au 31/12/2005	Amort. et dépré- ciations		Montant brut au 31/12/2006	Valeur résiduelle	Moins Values	Plus Values
		Acquisit.	Cessions			Dotations	Reprises				
Fonds de commerce	1 049			1 049	915			915	135		
Logiciels	1 396	144		1 539	1 101	154		1 255	284		
Certificats de Fonds de Garantie des dépôts	44			44					44		
Acomptes sur immobilisations en cours		212	65	147					147		
<b>Total actifs incorporels</b>	<b>2 488</b>	<b>355</b>	<b>65</b>	<b>2 779</b>	<b>2 016</b>	<b>154</b>		<b>2 170</b>	<b>609</b>		

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2005	Mouvements		Montant brut au 31/12/2006	Montant brut au 31/12/2005	Amort. et dépréciations		Montant brut au 31/12/2006	Valeur résiduelle	Moins Values	Plus Values
		Acquisit.	Cessions			Dotations	Reprises				
Mobilier de bureau	562	0		563	319	55		374	189		
Matériel de bureau	307	4	9	301	273	15	8	279	22	1	
Matériel informatique	449	61	146	364	439	14	146	306	58		
Agencements et installations	59			59	56	1		57	2		
Matériel de transport			269			269	207	18		225	45
Acomptes sur immobilisations en cours	55	12	55	12					12		
Œuvres d'art - amortissables (auteurs vivants)	331			331	80	14		95	237		
- non amortissables (auteurs décédés)	289			289	80	14		95	194		
	43			43					43		
<b>Total actifs corporels</b>	<b>2 033</b>	<b>78</b>	<b>211</b>	<b>1 900</b>	<b>1 374</b>	<b>117</b>	<b>155</b>	<b>1 336</b>	<b>564</b>	<b>1</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>4 521</b>	<b>433</b>	<b>276</b>	<b>4 679</b>	<b>3 389</b>	<b>271</b>	<b>155</b>	<b>3 506</b>	<b>1 173</b>	<b>1</b>	

**Etat des créances et dépréciations constituées en couverture d'un risque de contrepartie  
au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2005	Mouvements		Montant brut au 31/12/2006	Montant brut au 31/12/2005	Dépréciations		Montant brut au 31/12/2006	Valeur résiduelle
		Augment.	Diminutions			Dotations	Reprises		
Créances douteuses de la clientèle	289	3		292	70		70		292

**Etat de provisions au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2005	Mouvements		Montant brut au 31/12/2006
		Dotations	Reprises	
- sur opérations connexes à l'activité bancaire	360		360	



**Ventilation selon la durée résiduelle des opérations de change à terme au 31 décembre 2006  
(en milliers d'€)**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Durée &lt; = 1 an</b>	<b>Report à nouveau</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>
Euros à recevoir contre devises à livrer	2 399		
Devises à recevoir contre euros à livrer	2 333		
Devises à recevoir contre devises à livrer	2 755		

**Ventilation des produits et charges d'intérêt de l'exercice 2006  
(en milliers d'€)**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>
<b>Produits d'intérêt sur opérations</b>	<b>6 968</b>	<b>5 789</b>
- avec les établissements de crédit	5 689	5 395
- avec la clientèle	1 279	393
<b>Charges d'intérêt sur opérations</b>	<b>4 953</b>	<b>4 788</b>
- avec les établissements de crédit	259	101
- avec la clientèle	4 666	4 686
- relatives à des dettes subordonnées	29	

**Ventilation des commissions sur opérations de l'exercice 2006  
(en milliers d'€)**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>PRODUITS</b>		<b>CHARGES</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>
- avec la clientèle	438	287	67	
- sur prestations de services	9 906	4 205	793	207

**Ventilation des charges générales d'exploitation de l'exercice 2006**  
(en milliers d'€)

RUBRIQUES	2006	2005
<b>Frais de personnel (1)</b>	<b>10 364</b>	<b>8 496</b>
- salaires et traitements	5 675	4 869
- rémunérations d'administrateurs	2 950	1 650
- provision pour charges de restructuration		325
- charges sociales	1 739	1 651
- charges de retraite	842	624
- autres charges sociales	897	1 027
<b>Frais administratifs (1)</b>	<b>4 778</b>	<b>4 783</b>
- impôts et taxes	1	2
- locations	1 542	1 613
- rémunérations d'intermédiaires	1 314	1 167
- transports et déplacements	76	62
- autres services extérieurs	1 846	1 939

(1) Montant net après imputation des reprises de provisions constituées au cours des années précédentes

**Ventilation de l'effectif du personnel en activité au 31 décembre 2006**

RUBRIQUES	2006	2005
- Direction / Cadres supérieurs	14	13
- Cadres moyens	20	23
- Gradés et Employés	21	24
<b>TOTAL</b>	<b>55</b>	<b>60</b>

**Evolution des capitaux propres au 31 décembre 2006**  
(en milliers d'€)

RUBRIQUES	Capital	Réserve statutaire	Report à nouveau	Dividendes	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 31/12/2005	7 200	421	1 307		521	9 449
Résultat à affecter 2005			(1 307)		(521)	(1 828)
Affectation du résultat 2005		26	1 302	500		1 828
Versement de dividendes				(500)		(500)
Résultat 2006					847	847
<b>Situation au 31/12/2006 avant affectation du résultat 2006</b>	<b>7 200</b>	<b>447</b>	<b>1 302</b>		<b>847</b>	<b>9 796</b>
Proposition de distribution de dividendes				(800)		(800)
<b>Situation au 31/12/2006 après distribution de dividendes</b>						<b>8 996</b>

**RAPPORT GÉNÉRAL**  
**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2006**

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 général, de l'accomplissement de la mission générale et permanente qui nous a été confiée, en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 22 mars 2005, pour les exercices 2005, 2006 et 2007.

Les comptes annuels et documents annexes concernant la période du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006, ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de votre société.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes annuels, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires en fonction des usages de la profession, et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société, pendant l'exercice 2006, le bilan au 31 décembre 2006, 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 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 l'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 comptes annuels 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

comptes annuels, 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 étayent 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, le compte de résultat 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 la KB Luxembourg (Monaco) SAM au 31 décembre 2006, 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 aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Monaco, le 27 février 2007.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Jean-Humbert CROCI