

**MARTIN MAUREL SELLA**

Banque Privée - Monaco  
 au capital de 9.000.000 euros  
 Siège social : Villa du Pout - 3, boulevard Princesse Charlotte - Monaco

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2006**  
 (en Euros)

<b>ACTIF</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>CAISSE,BANQUES CENTRALES,C.C.P.....</b>	<b>1 066 920,85</b>	<b>737 258,44</b>
EFFETS PUBLICS ET VALEURS ASSIMILEES.....		
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....</b>	<b>60 022 885,12</b>	<b>36 680 526,36</b>
à vue .....	4 524 569,01	6 176 845,19
à terme .....	55 498 316,11	30 503 681,17
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....</b>	<b>12 337 228,99</b>	<b>7 253 367,38</b>
Créances commerciales.....		
Autres concours à la clientèle.....		
Comptes ordinaires débiteurs .....	12 337 228,99	7 253 367,38
<b>OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE.....</b>	<b>4 390 588,47</b>	<b>2 916 334,83</b>
<b>ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE.....</b>	<b>4 551 273,99</b>	<b>5 265 609,50</b>
<b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES</b>		
<b>DETENUS A LONG TERME .....</b>	<b>174 700,00</b>	
<b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES .....</b>	<b>207 816,53</b>	<b>368 696,53</b>
<b>CREDIT-BAIL ET LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ...</b>		
<b>LOCATION SIMPLE .....</b>		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....</b>	<b>2 200 408,51</b>	<b>2 213 571,78</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....</b>	<b>1 352 976,14</b>	<b>808 922,54</b>
<b>CAPITAL SOUSCRIT NON VERSE.....</b>		
<b>ACTIONS PROPRES .....</b>		
<b>AUTRES ACTIFS .....</b>	<b>89 164,11</b>	<b>96 629,74</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION.....</b>	<b>404 791,78</b>	<b>386 284,23</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF .....</b>	<b>86 798 754,49</b>	<b>56 727 201,33</b>
<b>PASSIF</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>BANQUES CENTRALES,C.C.P</b>		
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....</b>	<b>2 865 132,90</b>	<b>134 096,73</b>
à vue .....	2 865 132,90	134 096,73
à terme .....		

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....</b>	<b>70 160 484,47</b>	<b>44 338 522,06</b>
<i>Comptes d'épargne à régime spécial .....</i>	<i>5 065,43</i>	<i>24 319,19</i>
à vue .....		
à terme .....	5 065,43	24 319,19
<i>Autres dettes.....</i>	<i>70 155 419,04</i>	<i>44 314 202,87</i>
à vue .....	13 814 986,87	16 854 448,79
à terme .....	56 340 432,17	27 459 754,08
<b>DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE</b>		
<b>AUTRES PASSIFS.....</b>	<b>454 652,39</b>	<b>191 434,67</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION.....</b>	<b>1 295 388,78</b>	<b>1 175 301,77</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....</b>	<b>160 000,00</b>	<b>140 000,00</b>
<b>DETTES SUBORDONNÉES.....</b>		
<b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG)</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG .....</b>	<b>11 863 095,95</b>	<b>10 747 846,10</b>
<i>CAPITAL SOUSCRIT .....</i>	<i>9 000 000,00</i>	<i>9 000 000,00</i>
<i>PRIMES D'ÉMISSION .....</i>		
<i>RESERVES .....</i>	<i>623 761,42</i>	<i>591 470,97</i>
<i>ÉCART DE REÉVALUATION.....</i>		
<i>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES ET SUBVENTIONS</i>		
<i>D'INVESTISSEMENT .....</i>		
<i>REPORT A NOUVEAU (+/-).....</i>	<i>1 124 084,68</i>	<i>510 566,21</i>
<i>RÉSULTAT EN INSTANCE D'AFFECTATION .....</i>		
<i>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (+/-) .....</i>	<i>1 115 249,85</i>	<i>645 808,92</i>
<b>TOTAL DU PASSIF .....</b>	<b>86 798 754,49</b>	<b>56 727 201,33</b>

**HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2006**

(en Euros)

<b>HORS BILAN</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT .....</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE.....</b>	<b>5 399 841,83</b>	<b>6 343 052,27</b>
<i>garantie d'ordre d'établissement de crédit .....</i>		<i>1 599 497,17</i>
<i>garantie d'ordre de la clientèle .....</i>	<i>5 399 841,83</i>	<i>4 743 555,10</i>
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES .....</b>		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT .....</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE.....</b>	<b>1 009 395,00</b>	<b>0,00</b>
<i>garantie reçues de la clientèle.....</i>	<i>1 009 395,00</i>	
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES .....</b>		

**COMPTE DE RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2006**  
(en Euros)

	31/12/06	31/12/05
<b>Intérêts et produits assimilés.....</b>	<b>2 306 225,01</b>	<b>1 319 604,83</b>
sur opérations avec les établissements de crédit.....	1 835 881,54	1 032 198,80
sur opérations avec la clientèle.....	363 077,14	228 771,60
sur obligations et autres titres à revenu fixe.....	107 266,33	58 634,43
autres intérêts et produits assimilés.....		
<b>Intérêts et charges assimilées.....</b>	<b>1 519 405,08</b>	<b>763 173,34</b>
sur opérations avec les établissements de crédit.....	826,06	24,25
sur opérations avec la clientèle.....	1 518 579,02	763 149,09
sur obligations et autres titres à revenu fixe.....		
autres intérêts et charges assimilées.....		
<b>Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées.....</b>		
<b>Charges sur opérations de crédit-bail et assimilées.....</b>		
<b>Produits sur opérations de location simple.....</b>		
<b>Charges sur opérations de location simple.....</b>		
<b>Revenus des titres à revenu variable.....</b>	<b>306,00</b>	<b>159 484,01</b>
<b>Commissions (produits).....</b>	<b>4 220 031,82</b>	<b>3 604 807,78</b>
<b>Commissions (charges).....</b>	<b>365 278,84</b>	<b>242 628,06</b>
<b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation</b>	<b>48 312,43</b>	<b>68 544,85</b>
sur titres de transaction de change.....	48 312,43	68 544,85
sur instruments financiers.....		
<b>Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles</b>		
<b>de placement et assimilés.....</b>	<b>12 757,84</b>	<b>22 120,73</b>
<b>Autres produits d'exploitation bancaire.....</b>	<b>443 534,50</b>	<b>514 295,04</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire.....</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE.....</b>	<b>5 146 483,68</b>	<b>4 683 055,84</b>
<b>Charges générales d'exploitation.....</b>	<b>3 792 227,56</b>	<b>3 818 993,51</b>
frais de personnel.....	2 134 839,45	2 224 903,42
autres frais administratifs.....	1 657 388,11	1 594 090,09
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>		
<b>sur immobilisations.....</b>	<b>226 206,27</b>	<b>217 438,60</b>
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 128 049,85</b>	<b>646 623,73</b>
<b>Côût du risque.....</b>	<b>-20 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 108 049,85</b>	<b>646 623,73</b>
<b>Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....</b>	<b>7 200,00</b>	<b>-816,97</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT.....</b>	<b>1 115 249,85</b>	<b>645 806,76</b>
<b>Résultat exceptionnel.....</b>	<b>0,00</b>	<b>2,16</b>
<b>Impôts sur les bénéfices.....</b>		
<b>Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées.....</b>		
<b>RESULTAT NET.....</b>	<b>1 115 249,85</b>	<b>645 808,92</b>

## 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) Participations et autres titres détenus à long terme.

La banque détient une participation à hauteur de 34,94% dans le capital de la société de gestion «MPM & PARTNERS».

##### e) 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 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.

##### f) 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

<u>IMMOBILISATIONS</u>	<u>DUREE</u>	<u>MODE</u>
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.

Les immobilisations corporelles comprennent une participation à hauteur de 35% 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.

g) 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.

h) 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 31/12/2006 est de 34 270,00 Euros.

i) 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 2006 (en milliers d'euros)

Immobilisations Incorporelles	Valeur brute au 31/12/05	Acquisit.	Cessions	Rebus	Valeur brute au 31/12/06	Amortis. au 31/12/05	Dotations de l'année		Cumuls amortis. au 31/12/06	Valeur comptable nette au 31/12/06
							Linéaire	Dégressive		
Immobilisations incorporelles en cours	10				0					0
Fonds commercial	2 050				2 050					2 050
Droit au bail	134				134					134
Frais d'établissement	236				236	236	0		236	0
Logiciel	488	16			504	468	33		501	3
Certificat d'association (Fonds de garantie)		14			14					14
<b>Total immobilis. incorporelles</b>	<b>2 918</b>	<b>30</b>			<b>2 938</b>	<b>704</b>	<b>33</b>		<b>737</b>	<b>2 200</b>

Immobilisations Corporelles	Valeur brute au 31/12/05	Acquisit.	Cessions	Rebus	Valeur brute au 31/12/06	Amortis au 31/12/05	Dotation de l'année		Reprise amortis. sur cessions	Cumuls amortis. au 31/12/06	Valeur comptable nette au 31/12/06
							Linéaire	Dégressive			
Matériel de transport	47	32	47		32	47	3		47	2	30
Mobilier	150				150	72	15			87	63
Matériel de bureau et matériel informatique	354	5			359	258		51		309	50
Agencement, aménagement et installation	1 311				1 311	676	124	1		801	510
Parts dans des sociétés civiles immobilières		700			700						700
<b>Total immobilis. corporelles</b>	<b>1 862</b>	<b>737</b>			<b>2 552</b>	<b>1 053</b>	<b>142</b>	<b>52</b>	<b>47</b>	<b>1 199</b>	<b>1 353</b>

**Note 3**

**VENTILATION DES CRÉANCES ET DES DETTES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT  
SUR LA CLIENTÈLE SELON LEUR DURÉE RÉSIDUELLE**

(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
<b>EMPLOIS</b>	<b>71 560</b>	<b>800</b>			<b>72 360</b>
Créances sur les établissements de crédit	59 223	800			60 023
<i>(Dont créances rattachées)</i>	478	12			490
Créances sur la clientèle	12 337				12 337
<i>(Dont créances rattachées)</i>	100				100
<b>RESSOURCES</b>	<b>71 826</b>	<b>1 199</b>			<b>73 025</b>
Dettes sur les établissements de crédit	2 865				2 865
<i>(Dont dettes rattachées)</i>	0				0
Dettes sur la clientèle	68 961	1 199			70 160
<i>(Dont dettes rattachées)</i>	254	6			260

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

<b>COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Comptes d'ajustement sur devises	58	29
Charges constatées d'avance	6	16
Produits à recevoir	341	341
Autres comptes de régularisation	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>405</b>	<b>386</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Comptes d'encaissement	55	0
Comptes d'ajustement sur devises	55	33
Produits constatés d'avance	455	388
Charges à payer	714	754
Autres comptes de régularisation	16	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 295</b>	<b>1 175</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
<b>EMPLOIS</b>	<b>72 360</b>	<b>49 934</b>
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>60 023</b>	<b>36 681</b>
à vue	4 525	6 177
à terme	55 498	30 504
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>	<b>12 337</b>	<b>7 253</b>
Créances commerciales		
Autres concours à la clientèle		
Comptes ordinaires débiteurs	12 337	7 253
<b>RESSOURCES</b>	<b>72 025</b>	<b>44 473</b>
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>	<b>2 865</b>	<b>134</b>
à vue	2 865	134
à terme		
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b>	<b>70 160</b>	<b>44 339</b>
Comptes d'épargne à régime spécial	5	25
à vue		
à terme	5	25
Autres dettes	70 155	44 314
à vue	13 815	16 854
à terme	56 340	27 460





**Note 8****CAPITAUX PROPRES***en euros*

	31/12/06	31/12/05
<b>CAPITAL SOUSCRIT</b>	<b>9 000 000,00</b>	<b>9 000 000,00</b>
<b>PRIMES D'EMISSION</b>		
<b>RESERVES</b>	<b>623 761,42</b>	<b>591 470,97</b>
réserves légale		
réserve statutaire	623 761,42	591 470,97
autres réserves		
<b>ECART DE REEVALUATION</b>		
<b>PROVISIONS REGLEMENTEES ET SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
<b>REPORT A NOUVEAU (+/-)</b>	<b>1 124 084,68</b>	<b>510 566,21</b>
<b>RESULTAT EN INSTANCE D'AFFECTION</b>		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (+/-)</b>	<b>1 115 249,85</b>	<b>645 808,92</b>

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	1 115 249,85
Report à nouveau bénéficiaire	1 124 084,68
Résultat à affecter	2 239 334,53
Réserve statutaire	55 762,50
Distribution d'un dividende (25 <sup>00</sup> par action)	225 000,00
Report à nouveau bénéficiaire	1 958 572,03

**Note 10****CREANCES DOUTEUSES & PROVISIONS SUR CREANCES DOUTEUSES***en euros*

	Encours douteux		Provisions sur encours douteux	
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
Encours sur la clientèle : Sociétés	1	1	1	1
Encours sur la clientèle : Particuliers	39	42	39	39
<b>Total encours sur la clientèle</b>	<b>40</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

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

	31/12/06	31/12/05
<b>Intérêts et produits assimilés</b>	<b>2 306</b>	<b>1 320</b>
sur opérations avec les établissements de crédit	1 836	1 032
sur opérations avec la clientèle	363	229
sur obligations et autres titres à revenu fixe	107	59
autres intérêts et produits assimilés		
<b>Intérêts et charges assimilées</b>	<b>1 519</b>	<b>763</b>
sur opérations avec les établissements de crédit	1	0
sur opérations avec la clientèle	1 518	763
sur obligations et autres titres à revenu fixe		
autres intérêts et produits assimilés		

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

	31/12/06	31/12/05
<b>Dividendes de MARTIN MAUREL SELLA GESTION SAM</b>	0	159

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

<b>Commissions Produits</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Droits de garde	147	121
Commissions de gestion	1 559	1 176
Commissions sur achats & ventes de titres	919	760
Commissions sur OPCVM	1 093	1 012
Autres commissions	502	536
<b>TOTAL</b>	<b>4 220</b>	<b>3 605</b>

<b>Commissions charges</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Frais de courtage	109	76
Frais de souscription OPCVM	7	8
Sous traitance siège titres	153	111
Autres commissions	96	48
<b>TOTAL</b>	<b>365</b>	<b>243</b>

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

	2006	2005
Plus values sur obligations et autres titres à revenu fixe (1)	0	44
Plus values sur actions et autres titres à revenu variable (2)	45	16
Reprises de provisions des titres de placement	7	0
Frais d'acquisition sur actions et autres titres à revenu variable	1	6
Moins values sur titres de placement à revenu fixe	5	0
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres de placements	33	32
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>22</b>

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

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

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

<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Location de coffre	5	4
Care of	63	62
Refacturations diverses	375	441
Autres produits accessoires	1	7
<b>TOTAL</b>	<b>444</b>	<b>514</b>

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

<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Frais de personnel	2 135	2 225
Salaires et traitements	1 543	1 636
Charges de retraite	146	144
Autres charges sociales	446	445
Autres frais administratifs	1 657	1 594
<b>TOTAL</b>	<b>3 792</b>	<b>3 819</b>

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

	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Dotations aux provisions sur opérations avec la clientèle	20	0
Reprises de provisions sur opérations avec la clientèle	0	0
<b>SOLDE COÛT DU RISQUE</b>	<b>20</b>	<b>0</b>

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

	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Commerciaux	10	11
Administratifs	10	10
Contrôle interne	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>21</b>	<b>22</b>

**Note 19****RATIOS PRUDENTIELS**

Le coefficient de liquidité qui doit être au mois égal à 100% s'élève au 31 décembre 2006 à 160% contre 212% en 2005.

Le coefficient de fonds propres et de ressources permanentes au 31 décembre 2006 s'élève à 459% 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 24 mai 2006 pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

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 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 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 2006, le compte de résultat de l'exercice 2006 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 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 significative aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre Société.

Alain LECLERCQ

Claude PALMERO

---