

## KB LUXEMBOURG (MONACO) SAM

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

### BILANS AUX 31 DECEMBRE 2007 et 2006

Avant affectation des résultats

(en €)

<b>ACTIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P.....</b>	<b>9 574 144,53</b>	<b>7 864 276,31</b>
<b>CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT.....</b>	<b>382 403 661,27</b>	<b>322 314 437,25</b>
- à vue .....	22 255 243,64	43 428 327,49
- à terme .....	360 148 417,63	278 886 109,76
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE.....</b>	<b>62 505 660,28</b>	<b>40 417 992,18</b>
autres concours à la clientèle .....	19 788 741,97	17 168 116,71
comptes ordinaires débiteurs .....	42 716 918,31	23 249 875,47
<b>PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME .....</b>	<b>43 506,50</b>	
<b>PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES.....</b>	<b>540 950,45</b>	<b>637 362,59</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....</b>	<b>713 996,93</b>	<b>609 209,46</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....</b>	<b>514 164,33</b>	<b>563 883,49</b>
<b>AUTRES ACTIFS.....</b>	<b>5 017 601,55</b>	<b>3 244 661,15</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION.....</b>	<b>2 476 839,09</b>	<b>1 920 734,51</b>
<b>TOTAL ACTIF.....</b>	<b>463 790 524,93</b>	<b>377 572 556,94</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT.....</b>	<b>8 278 596,76</b>	<b>13 344 909,81</b>
- à vue .....	1 288 138,81	1 130 732,55
- à terme .....	6 990 457,95	12 214 177,26
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE.....</b>	<b>435 976 753,58</b>	<b>345 774 315,60</b>
comptes d'épargne à régime spécial.....	44 090,60	39 380,36
- à vue .....	44 090,60	39 380,36
autres dettes .....	435 932 662,98	345 734 935,24
- à vue .....	61 370 456,01	67 109 697,54
- à terme .....	374 562 206,97	278 625 237,70

<b>PASSIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>AUTRES PASSIFS .....</b>	<b>5 904 054,16</b>	<b>5 130 615,82</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION .....</b>	<b>2 591 256,31</b>	<b>2 590 678,30</b>
<b>PROVISIONS .....</b>		
<b>DETTES SUBORDONNEES .....</b>	<b>788 637,41</b>	<b>783 319,45</b>
<b>FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX (FRBG) ..</b>	<b>152 450,00</b>	<b>152 450,00</b>
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG.....</b>	<b>10 098 776,71</b>	<b>9 796 267,96</b>
- capital souscrit .....	7 200 000,00	7 200 000,00
- réserves .....	489 350,00	446 990,00
- report à nouveau .....	1 306 917,96	1 302 232,46
- résultat de l'exercice .....	1 102 508,75	847 045,50
<b>TOTAL PASSIF .....</b>	<b>463 790 524,93</b>	<b>377 572 556,94</b>

**HORS BILAN**  
**AUX 31 DECEMBRE 2007 et 2006**  
(en €)

---

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES .....</b>	<b>24 220 855,32</b>	<b>19 070 266,41</b>
<b>Engagements de financement .....</b>	<b>12 422 930,41</b>	<b>8 544 345,45</b>
- engagements en faveur de la clientèle.....	12 422 930,41	8 544 345,45
<b>Engagements de garantie .....</b>	<b>11 797 924,91</b>	<b>10 525 920,96</b>
- engagements d'ordre de la clientèle .....	11 797 924,91	10 525 920,96
<b>ENGAGEMENTS RECUS .....</b>	<b>3 048 980,34</b>	<b>3 048 980,34</b>
<b>Engagements de garantie .....</b>	<b>3 048 980,34</b>	<b>3 048 980,34</b>
- garanties reçues d'établissements de crédit .....	3 048 980,34	3 048 980,34

**COMPTES DE RESULTAT**  
**AUX 31 DECEMBRE 2007 et 2006**  
(en €)

---

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Intérêts et produits assimilés.....</b>	<b>17 860 633,49</b>	<b>12 757 185,16</b>
- sur opérations avec les établissements de crédit .....	15 094 101,18	11 084 500,82
- sur opérations avec la clientèle.....	2 766 532,31	1 672 684,34
<b>Intérêts et charges assimilés .....</b>	<b>-14 119 073,69</b>	<b>-9 740 781,16</b>
- sur opérations avec les établissements de crédit .....	-468 826,05	-388 742,29
- sur opérations avec la clientèle.....	-13 650 247,64	-9 352 038,87
<b>Revenus des titres à revenu variable .....</b>	<b>3 909,70</b>	

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Commissions (produits)</b> .....	15 666 753,41	14 835 435,47
<b>Commissions (charges)</b> .....	-952 653,32	-1 066 446,42
<b>Gains sur opérations des portefeuilles de négociation</b> .....	<b>43 347,53</b>	<b>15 054,09</b>
- de change.....	43 347,53	15 054,09
<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b> .....		<b>2 612,71</b>
<b>Autres charges d'exploitation bancaire</b> .....	<b>-1 424 525,36</b>	<b>-9 505,30</b>
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b> .....	<b>17 078 391,76</b>	<b>16 793 554,55</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b> .....	<b>-15 010 663,86</b>	<b>-15 142 140,06</b>
- frais de personnel.....	-11 265 532,82	-10 363 703,91
- autres frais administratifs.....	-3 745 131,04	-4 778 436,15
<b>Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles</b> .....	<b>-263 054,55</b>	<b>-271 205,32</b>
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b> .....	<b>1 804 673,35</b>	<b>1 380 209,17</b>
<b>Coût du risque</b> .....		<b>21 372,15</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b> .....	<b>1 804 673,35</b>	<b>1 401 581,32</b>
<b>Pertes sur actifs immobilisés</b> .....	<b>-96 596,64</b>	<b>-68 959,54</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b> .....	<b>1 708 076,71</b>	<b>1 332 621,78</b>
<b>Résultat exceptionnel</b> .....	<b>-32 515,96</b>	<b>-41 341,28</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b> .....	<b>-573 052,00</b>	<b>-444 235,00</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b> .....	<b>1 102 508,75</b>	<b>847 045,50</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX (exercice clos le 31 décembre 2007)

### 1. Actionnariat

Au 31 décembre 2007, 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. Participations et autres titres détenus à long terme**

Conformément aux nouvelles recommandations de la Commission Bancaire, les certificats d'association du fonds de garantie des dépôts ont été reclassés en «Autres titres détenus à long terme». Ces certificats figuraient auparavant en «Immobilisations incorporelles». En conséquence, les produits liés à ces certificats sont présentés en «Revenus des titres à revenu variable».

### **3.4. Parts des entreprises liées**

Au 31 décembre 2007, les parts des entreprises liées intègrent une avance des associés d'un montant de 221 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€.

### **3.5. 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.

### **3.6. Autres actifs**

Incluent pour 4.829 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse et pour 188 m€ de débiteurs divers.

### **3.7. Comptes de régularisation actifs**

Ce poste comprend entre autres des charges payées d'avance pour 360 m€ et des produits à recevoir pour 2.074 m€.

### **3.8. Autres passifs**

Ce poste intègre 1.229 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, 3.490 m€ de compte courant d'associé, 442 m€ de charges sociales à payer et 743 m€ dus aux Services Fiscaux.

### **3.9. Comptes de régularisation passifs**

Ces comptes comprennent notamment des charges diverses à payer pour 549 m€ et des provisions pour le personnel à hauteur de 1.997 m€. Ces provisions intègrent un montant de 9 m€ relatifs à l'actualisation de la provision pour indemnités de fin de carrière.

### **3.10. Provisions**

Aucune provision n'a été dotée, ni reprise.

### **3.11. Dettes subordonnées**

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

### **3.12. 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.

### **3.13. Hors-bilan**

Les engagements de garanties données s'élèvent à 11.798 m€ dont 9.617 m€ en faveur d'établissements de crédit.

### **3.14. 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. Autres charges d'exploitation bancaire**

Conformément aux recommandations de la Commission Bancaire, les rémunérations accordées aux apporteurs d'affaires incluses, les exercices précédents, dans les charges générales d'exploitation, ont été reclassées en 2007 dans les autres charges d'exploitation bancaire pour un montant de 1.423 m€.

### **4.3. Charges générales d'exploitation**

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

### **4.4. Effectif**

L'effectif du personnel au 31 décembre 2007 était de 50 personnes.

**Ventilation selon la durée résiduelle des créances et des dettes au 31 décembre 2007  
(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>217 122</b>	<b>150 744</b>	<b>7 638</b>	<b>5 766</b>				
- à vue	17 225	4 992						
- à terme	199 897	145 752	7 638	5 766				
<b>- sur la clientèle</b>	<b>35 387</b>	<b>11 394</b>	<b>5 317</b>	<b>2 429</b>	<b>6 468</b>		<b>828</b>	
- autres concours à la clientèle	3 428	1 067	5 317	2 429	6 468		828	
- comptes ordinaires débiteurs	31 959	10 327						
<b>Dettes :</b>								
<b>- envers les établissements de crédit</b>	<b>1 744</b>	<b>2 169</b>	<b>3 545</b>	<b>707</b>				
- à vue	13	1 275						
- à terme	1 731	894	3 545	707				
<b>- envers la clientèle</b>	<b>261 041</b>	<b>162 372</b>	<b>5 984</b>	<b>5 145</b>				
- comptes d'épargne à régime spécial								
- à vue	44							
- autres dettes	260 997	162 372	5 984	5 145				
- à vue	38 184	23 112						
- à terme	222 813	139 260	5 984	5 145				

**Ventilation des créances et dettes rattachées, autres actifs et passifs  
et comptes de régularisation au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

Actif	Euros	Devises	TOTAL
<b>Créances rattachées</b>	<b>1 299</b>	<b>543</b>	<b>1 842</b>
- Créances sur les banques centrales	25		25
- Créances sur les établissements de crédit	660	475	1 135
- Créances sur la clientèle	614	68	682
<b>Autres actifs</b>	<b>5 017</b>		<b>5 017</b>
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	4 829		4 829
- Débiteurs divers	188		188
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>2 477</b>		<b>2 477</b>
- Charges constatées d'avance	360		360
- Produits à recevoir	2 074		2 074
- Autres	43		43
<b>Total inclus dans les postes de l'Actif</b>	<b>8 793</b>	<b>543</b>	<b>9 336</b>

<b>Passif</b>	<b>Euros</b>	<b>Devises</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Dettes rattachées</b>	<b>895</b>	<b>652</b>	<b>1 547</b>
- Dettes envers les établissements de crédit	99	14	113
- Dettes envers la clientèle	796	638	1 434
<b>Autres passifs</b>	<b>5 895</b>	<b>9</b>	<b>5 904</b>
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	1 229		1 229
- Crédoiteurs divers	4 666	9	4 675
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>2 591</b>		<b>2 591</b>
- Charges à payer	2 546		2 546
- Divers	45		45
<b>Total inclus dans les postes du Passif</b>	<b>9 381</b>	<b>661</b>	<b>10 042</b>

**Etat des parts des entreprises liées, créances et dettes de la SCI KB Luxembourg IMMO (Monaco)  
au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>Montant brut au 31/12/2006</b>	<b>Mouvements</b>		<b>Montant brut au 31/12/2007</b>	<b>Montant au 31/12/2006</b>	<b>Dépréciations</b>		<b>Montant au 31/12/2007</b>	<b>Valeur Résiduelle</b>
		<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>			<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>		
<b>Actif :</b>									
<b>Parts des entreprises liées</b>	<b>705</b>		<b>68</b>	<b>637</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>541</b>
- Parts (19 999 / 20 000 parts)	320			320					320
- Avance des associés	385		68	317	68	96	68	96	221
<b>Opérations avec la clientèle</b>		<b>1</b>		<b>1</b>					<b>1</b>
- autres concours à la clientèle		1		1					1
<b>Total Actif</b>	<b>705</b>	<b>1</b>	<b>68</b>	<b>639</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>542</b>
<b>Passif :</b>									
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>2</b>		<b>2</b>						
- autres dettes à vue	2		2						
<b>Total Passif</b>	<b>2</b>		<b>2</b>						
<b>Total Net</b>	<b>704</b>	<b>1</b>	<b>66</b>	<b>639</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>68</b>	<b>96</b>	<b>542</b>

**Etat des immobilisations, des amortissements et dépréciations au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2006	Mouvements		Montant brut au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006	Amortissements et dépréciations		Montant au 31/12/2007	Valeur résiduelle	Moins Values	Plus Values
		Acquisitions	Cessions			Dotations	Reprises				
Fonds de commerce	1 049			1 049	915			915	135		
Logiciels	1 539	216		1 756	1 255	137		1 392	364		
Certificats de Fonds de Garantie des dépôts	44		44								
Acomptes sur immobilisations en cour	147	129	60	216					216		
<b>Total actifs incorporels</b>	<b>2 779</b>	<b>345</b>	<b>104</b>	<b>3 021</b>	<b>2 170</b>	<b>137</b>		<b>2 307</b>	<b>714</b>		
Mobilier de bureau	563	3		566	374	53		427	139		
Matériel de bureau	301	55	2	354	279	20	2	297	57		
Matériel informatique	364	17	11	370	306	24	11	320	50		
Agencements et installations	59	4		63	57	2		59	4		
Matériel de transport	269			269	225	13		237	32		
Acomptes sur immobilisations en cours	12	10	12	10					10		
Œuvres d'art - amortissables (auteurs vivants)	331			331	95	14		109	222		
- non amortissables (auteurs décédés)	289			289	95	14		109	179		
	43			43					43		
<b>Total actifs corporels</b>	<b>1 900</b>	<b>89</b>	<b>25</b>	<b>1 964</b>	<b>1 336</b>	<b>126</b>	<b>13</b>	<b>1 449</b>	<b>514</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>4 679</b>	<b>434</b>	<b>129</b>	<b>4 984</b>	<b>3 506</b>	<b>263</b>	<b>13</b>	<b>3 756</b>	<b>1 228</b>		

**Etat des créances et dépréciations constituées en couverture d'un risque de contrepartie  
au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Montant au 31/12/2006	Mouvements		Montant au 31/12/2007	Montant au 31/12/2006	Dépréciations		Montant au 31/12/2007	Valeur Résiduelle
		Augmenta- tions	Diminu- tions			Dotations	Reprises		
Créances douteuses de la clientèle	292		3	289					289

**Evolution des capitaux propres au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Capital	Réserve statutaire	Report à nouveau	Dividendes	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 31/12/2006	7 200	447	1 302		847	9 796
Résultat à affecter 2006			(1 302)		(847)	(2 149)
Affectation du résultat 2006		42	1 307	800		2 149
Versement de dividendes				(800)		(800)
Résultat 2007					1 103	1 103
Situation au 31/12/2007	7 200	489	1 307		1 103	10 099

**Ventilation selon la durée résiduelle des opérations de change à terme au 31 décembre 2007  
(en milliers d'€)**

RUBRIQUES	Durée < = 1 an	1 an < durée < = 5 ans	Durée > 5 ans
Euros à recevoir contre devises à livrer	4 092		
Devises à recevoir contre euros à livrer	3 865		
Devises à recevoir contre devises à livrer	3 050		

**Ventilation des produits et charges d'intérêt de l'exercice 2007**  
(en milliers d'€)

RUBRIQUES	Euros	Devises
<b>Produits d'intérêt sur opérations</b>	10 934	<b>6 926</b>
- avec les établissements de crédit	8 663	6 431
- avec la clientèle	2 272	495
<b>Charges d'intérêt sur opérations</b>	8 227	<b>5 892</b>
- avec les établissements de crédit	235	197
- avec la clientèle	7 956	5 695
- relatives à des dettes subordonnées	36	

**Ventilation des commissions sur opérations de l'exercice 2007**  
(en milliers d'€)

RUBRIQUES	PRODUITS		CHARGES	
	Euros	Devises	Euros	Devises
- avec la clientèle	334	295	76	
- sur prestations de services	11 575	3 462	603	274

**Ventilation des charges générales d'exploitation de l'exercice 2007**  
(en milliers d'€)

RUBRIQUES	2007	2006
<b>Frais de personnel (1)</b>	<b>11 266</b>	<b>10 364</b>
- salaires et traitements	5 862	5 675
- rémunérations d'administrateurs	3 740	2 950
- provision pour charges de restructuration		
- charges sociales	1 663	1 739
- charges de retraite	742	842
- autres charges sociales	922	897
<b>Frais administratifs (1)</b>	<b>3 745</b>	<b>4 778</b>
- impôts et taxes	1	1
- locations	1 593	1 542
- rémunérations d'intermédiaires		1 314
- transports et déplacements	79	76
- autres services extérieurs	2 073	1 846

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

**Ventilation de l'effectif du personnel  
au 31 décembre 2007**

<b>RUBRIQUES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- Direction / Cadres supérieurs	15	14
- Cadres moyens	18	20
- Gradés et Employés	17	21
<b>TOTAL</b>	<b>50</b>	<b>55</b>

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES**

**Exercice social clos le 31 décembre 2007**

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 2007 au 31 décembre 2007, 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 2007, le bilan au 31 décembre 2007, 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, à l'exception de reclassements concernant les certificats d'association du fonds de garantie des dépôts et les produits liés ainsi que les rémunérations accordées aux apporteurs d'affaires, qui sont respectivement décrits dans les notes annexes aux comptes sociaux sous les points 3.3 «Participations et autres titres détenus à long terme» et 4.2 «Autres charges d'exploitation bancaires».

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 2007, 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 20 février 2008.

Les Commissaires aux Comptes

André GARINO

Jean-Humbert CROCI