

**CAPITALIA Luxembourg SA**

Succursale de Monaco  
au capital de 15 000 euros  
Siège social : 47/49, boulevard d'Italie - Monaco

—  
**Bilan au 31 décembre 2006**  
**(en milliers d'euros)**  
—

<b>ACTIF</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.....	5 100	3 743
Créances sur les Etablissements de Crédit.....	205 423	177 766
Opérations avec la clientèle.....	56 456	29 932
Immobilisations incorporelles.....	147	35
Immobilisations corporelles.....	205	259
Autres Actifs.....	79	242
Comptes de régularisation.....	180	132
<b>TOTAL DE L'ACTIF.....</b>	<b>267 590</b>	<b>212 109</b>

<b>PASSIF</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dettes envers les Etablissements de Crédit .....	38 193	28 143
Opérations avec la clientèle.....	217 338	173 076
Autres Passifs .....	704	338
Comptes de régularisation .....	149	155
Provisions pour risques et charges.....	149	140
Capitaux propres hors FRBG .....	11 057	10 257
Capital souscrit versé .....	15 000	15 000
Réserves.....		
Report à nouveau.....	- 4 743	- 4 173
Résultat de l'exercice (+/-).....	800	- 570
<b>TOTAL DU PASSIF.....</b>	<b>267 590</b>	<b>212 109</b>

**Hors-Bilan au 31 décembre 2006**  
(en milliers d'euros)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>		
Engagements en faveur d'Etablissements de crédit.....		
Engagements en faveur de la clientèle .....	5 666	8 397
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>		
Engagements d'ordre d'Etablissements de crédit .....		
Engagements d'ordre de la Clientèle.....	12 817	11 316
<b>ENGAGEMENTS SUR TITRES</b>		
Titres acquis avec faculté de rachat/reprise .....		
Autres engagements donnés .....		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT</b>		
Engagements reçus d'Etablissements de crédit.....		
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE</b>		
Engagements reçus d'Etablissements de crédit.....	33 952	19 096

## ENGAGEMENTS SUR TITRES

Titres vendus avec faculté de rachat/reprise .....		
Autres engagements reçus.....	119 936	75 980

**Compte de résultat au 31 décembre 2006**

(en milliers d'euros)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Intérêts et produits assimilés.....	<b>7 547</b>	<b>4 709</b>
Intérêts et charges assimilés .....	- 5 589	- 3 301
Revenus des titres à revenu variable.....		
Commissions (produits) .....	1 916	1 759
Commissions (charges) .....	- 70	- 58
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....	57	71
Pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....		
Autres produits d'exploitation bancaire .....	24	37
Autres charges d'exploitation bancaire .....	- 154	- 181
<b>PRODUIT NET BANCAIRE.....</b>	<b>3 731</b>	<b>3 036</b>
Charges générales d'exploitation.....	- 2 817	- 3 140
Dotations aux amortissements et aux provisions .....	- 107	- 304
<b>RESULTAT BRUT D' EXPLOITATION .....</b>	<b>807</b>	<b>- 408</b>
Coût du risque.....	- 10	- 170
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>797</b>	<b>- 578</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....		
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT .....</b>	<b>797</b>	<b>- 578</b>
Résultat exceptionnel.....	3	8
Impôt sur les bénéfices.....		
Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées....		
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE .....</b>	<b>800</b>	<b>- 570</b>

---

---

**ANNEXES****I - PRINCIPES COMPTABLES****● METHODES D'EVALUATION****1.1 - Généralités**

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexes) de CAPITALIA LUXEMBOURG SA - succursale de Monaco ont été établis conformément aux dispositions des conventions franco-monégasques et du règlement 2000-03 du 4 juillet 2000 du Comité de la Réglementation bancaire française. Tous les chiffres repris dans les tableaux sont en milliers d'euros sauf mention particulière. Seuls les comptes consolidés prennent en compte les normes IAS.

**1.2 - Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Rien à signaler.

**1.3 - Conversion des opérations en devises**

Les créances, dettes, engagements hors bilan et intérêts courus libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur, à la clôture de l'exercice. Les produits et les charges effectivement perçus ou payés en devises sont convertis en euros au cours du jour de paiement ou de réception des devises.

**● COMPTES DE BILAN****1.4 - Opérations sur titres**

Sans objet, la succursale de traite pas de titres pour compte propre.

**1.5 - Immobilisations**

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties principalement selon le mode linéaire, sur leur durée estimée d'utilisation. Les principales durées d'amortissement sont :

- fonds de commerce et frais d'établissement 5 ans
- Agencements et aménagements 5 à 10 ans
- Matériel et mobilier de bureau 5 ans
- Matériel informatique et de télécommunication 4 à 5 ans
- Logiciels bancaires 5 ans
- Logiciels micro informatique 3 ans

**● COMPTE DE RESULTAT****1.6 - Intérêts et commissions**

Les intérêts et agios sont comptabilisés au compte de résultats prorata temporis. Les commissions sont, en revanche, enregistrées selon le critère de l'encaissement à l'exception de certaines commissions liées aux crédits à moyen terme et à certains engagements hors bilan, assimilées à des intérêts.

**1.7 - Résultats sur opérations de change**

Les résultats sur opérations de change sont déterminés conformément au règlement 89-01 du Comité de la Réglementation Bancaire modifié par les règlements 90-01 et 00-02.

Les gains ou pertes de change, qu'ils soient latents ou définitifs, sont constatés à chaque fin de période et enregistrés au compte de résultats.

Les positions de change sont réévaluées au cours du comptant à la date d'arrêté.

**1.8 - Résultats sur instruments financiers**

sans objet.

**1.9 - Revenus des portefeuilles titres - Placement, investissement et participation**

sans objet.

**1.10 - Couverture des risques et dotations aux comptes de provisions**

a) Provisions pour créances douteuses :

Des provisions sont constituées au cas par cas sur les crédits dont la déchéance du terme a été prononcée et sur les autres concours ayant un caractère contentieux (faillite, liquidation de biens,...) en tenant compte des garanties dont dispose la banque.

b) Provisions pour intérêts impayés :

sans objet.

c) une provision pour incident à venir sur fraude carte bancaire clientèle a été mise en place depuis janvier 2005 (10 000 € par an). Le montant au 31/12/06 s'élève à 19 513 €.

**1.11 - Engagements en matière de retraites**

Les pensions et retraites sont prises en charge par des organismes spécialisés auxquels sont régulièrement versées les cotisations patronales et salariales.

Il n'est pas constitué, jusque fin 2005, de provision pour le personnel en activité au titre des indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite qui découlent de la convention collective monégasque du travail du personnel des banques. Toutefois, en prévision du départ d'un collaborateur en 2007 une provision de 30 000 € (brut et charges) a été constituée sur l'exercice 2006.

**1.12 - Impôts**

La succursale entre dans le champ d'application de l'impôt sur les Bénéfices institué par l'ordonnance souveraine n° 3.152 du 19 mars 1964. La charge d'impôt figurant éventuellement au compte de résultat correspond à l'impôt sur les bénéfices, dû au titre de l'exercice, calculé conformément à la réglementation monégasque sur la base du taux de 33,33 %. (Pas d'impôt pour 2006 du fait du déficit cumulé).

**II. AUTRES INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN****2.1 Crédits à la clientèle**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Crédits de trésorerie	6	5 769
Crédits à l'Equipement		
Crédits promoteur	52 034	
Autres crédits	95	22 060
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>52 135</b>	<b>27 829</b>
Comptes ordinaires débiteurs	4 321	2 102
<b>TOTAL</b>	<b>56 456</b>	<b>29 931</b>

**2.2 - Créances douteuses et litigieuses**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Créances douteuses sur Institutions Financières		
Provisions sur Créances douteuses sur Institutions Financières		
Créances douteuses Clientèle	37	62
Provisions	37	- 62
Taux de Provision	100,00 %	- 100,00 %

**2.3 - Immobilisations**

	Valeur brute en 2005	Acquisition	Cession	Autres variations	Valeur brute en fin 2006	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS				Valeur nette en fin 2006
						Amort. à l'ouverture	Dotation	Autres variations	Cumul	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>										
<b>Frais d'établissement</b>										
Frais de constitution	647				647	647			647	
Frais de premier établissement										
Frais d'augmentation de capital										
<b>Frais de recherche et de développement</b>										
<b>Fonds commerciaux</b>	1 710				1 710	1 710			1 710	
<b>Autres immobilis. incorporelles</b>	174	142			316	138	31		169	147
<b>Sous-Total immobil. incorporelles</b>	<b>2 531</b>	<b>142</b>			<b>2 673</b>	<b>2 495</b>	<b>31</b>		<b>2 526</b>	<b>147</b>
<b>IMMOBILISAT. CORPORELLES</b>										
<b>Terrains</b>										
Utilisés pour l'exercice des activités propres à la banque										
Utilisés pour une autre destination										
<b>Constructions</b>										
Utilisés pour l'exercice des activités propres à la banque										
Utilisés pour une autre destination										
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>582</b>	<b>205</b>		<b>- 274</b>	<b>513</b>	<b>323</b>	<b>103</b>	<b>- 118</b>	<b>308</b>	<b>205</b>
<b>Sous-total immobil. corporelles</b>	<b>582</b>	<b>205</b>		<b>- 274</b>	<b>513</b>	<b>323</b>	<b>103</b>	<b>- 118</b>	<b>308</b>	<b>205</b>
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>3 113</b>	<b>347</b>		<b>- 274</b>	<b>3 186</b>	<b>2 818</b>	<b>134</b>	<b>- 118</b>	<b>2 834</b>	<b>352</b>

**2.4 - Autres actifs**

<b>POSTES</b>	<b>Exercice 2006</b>	<b>Exercice 2005</b>
Compte de règlement relatif aux opérations sur titres		-
Créances sur des tiers ne figurant pas dans les autres postes d'actif	79	242
<b>TOTAL</b>	<b>79</b>	<b>242</b>

**2.5 - Compte de régularisation actif**

	<b>Exercice 2006</b>	<b>Exercice 2005</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION «ACTIF»</b>		
Comptes d'encaissement		
Comptes d'ajustement devises		
Charges constatées d'avance	128	27
Charges à répartir	20	76
Produits à recevoir	32	18
Autres	-	11
<b>TOTAL</b>	<b>180</b>	<b>132</b>

Les charges à répartir sont étalées sur 5 ans.

**2.6 - Autres passifs**

<b>POSTES</b>	<b>Exercice 2006</b>	<b>Exercice 2005</b>
Compte de règlement relatif aux opérations sur titres		
Dettes à l'égard de tiers ne figurant pas dans les autres postes de passif	704	338
<b>TOTAL</b>	<b>704</b>	<b>338</b>

**2.7 - Compte de régularisation passif**

	<b>Exercice 2006</b>	<b>Exercice 2005</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION «PASSIF»</b>		
Comptes d'ajustement devises		-
Produits constatées d'avance	-	-
Charges à payer	149	-
Autres		155
<b>TOTAL</b>	<b>149</b>	<b>155</b>

**2.8 - Opérations avec des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation et actifs subordonnés**

	Exercice 2006				Exercice 2005			
	Opérations se rapportant à des entreprises			TOTAL	Opérations se rapportant à des entreprises			TOTAL
	liées	avec lesquelles l'entreprise a un lien de participation	autres		liées	avec lesquelles l'entreprise a un lien de participation	autres	
Créances sur les établissements de crédit dont subordonnées	198 118		7 305	205 423	174 387		3 380	177 767
Créances sur la clientèle			56 452	56 456			29 935	29 935
Autres actifs			79	79			242	242
Parts dans les entreprises liées								
Dettes envers les établissements de crédit	38 193			38 193	28 143			28 143
Comptes créditeurs à la clientèle			217 338	217 338			173 076	173 766
Autres passifs			704	704			338	338
Dettes subordonnées								
Engagements de financement donnés			5 666	5 666			8 396	8 396
Engagements de garantie donnés			12 817	12 817			11 316	11 316
Engagements donnés sur titres								
Engagements reçus d'établissements de crédit	32 300		1 652	33 952	18 500		595	19 095
Engagements de garantie reçus			119 936	119 936			75 980	75 980

**2.9 - Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer, inclus dans les postes du bilan**

POSTES	EXERCICE 2006			EXERCICE 2005		
	Intérêts	Autres	Total	Intérêts	Autres	Total
<b>POSTES DE L'ACTIF CONCERNES</b>						
Caisse, banques centrales, CCP		5 100	5 100		3 743	3 743
Effets publics et valeurs assimilées						
Créances sur les établissements de crédit	230	205 193	205 423	246	177 520	177 766
Créances sur la clientèle	180	56 276	56 456	57	29 874	29 931
Affacturage						
Obligations et autres titres à revenu fixe						
Promotion immobilière						
Crédit-bail et location avec option d'achat						
Location simple						
Autres actifs		79	79		243	243
Comptes de régularisation		180	180		132	132
<b>Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif</b>	<b>410</b>	<b>266 828</b>	<b>267 238</b>	<b>303</b>	<b>211 512</b>	<b>211 815</b>



POSTES	EXERCICE 2006			EXERCICE 2005		
	Intérêts	Autres	Total	Intérêts	Autres	Total
<b>POSTES DU PASSIF CONCERNES</b>						
Banques centrales, CCP						
Dettes envers les établissements de crédit	151	38 042	<b>38 193</b>	50	28 094	<b>28 144</b>
Comptes créditeurs de la clientèle	207	217 131	<b>217 338</b>	186	172 890	<b>173 076</b>
Dettes représentées par un titre						
Autres passifs		704	<b>704</b>		338	<b>338</b>
Comptes de régularisation		149	<b>149</b>		155	<b>155</b>
<b>Total des intérêts inclus dans les postes du passif</b>	<b>358</b>	<b>256 026</b>	<b>256 384</b>	<b>236</b>	<b>201 477</b>	<b>201 713</b>

### **2.10 - Ventilation selon la durée résiduelle de certains postes de l'actif et passif**

EMPLOIS / RESSOURCES	Durée <= 3 mois	Durée > 3 mois et <= 1 an	Durée > 1 an et <= 5 ans	Durée > 5 ans	NON VENTILE	TOTAL en fin 2006
Créances sur les établissements de crédit	204 804	619				205 423
Créances sur la clientèle	14 503	3	39 407	2 543		56 456
Obligations et autres titres à revenus fixe						
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>219 307</b>	<b>622</b>	<b>39 407</b>	<b>2 543</b>		<b>261 879</b>
Dettes envers les établissements de crédit	37 862	31	300			38 193
Comptes créditeurs de la clientèle	216 719	619				217 338
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>254 581</b>	<b>650</b>	<b>300</b>			<b>255 531</b>

### **2.11 - Contre-valeur en milliers d'euros de l'actif et du passif en devises autres que l'euro**

	EXERCICE 2006	EXERCICE 2005
TOTAL ACTIF	35 832	33 173
TOTAL PASSIF	35 596	33 061

### **2.12 - Dotation en capital**

La dotation au capital de la succursale s'élève à 15 000 0000 euros au 31 décembre 2006. Elle est intégralement souscrite par CAPITALIA Luxembourg S.A.

Le bénéfice a été affecté en report nouveau.

## **III. INFORMATIONS SUR LE HORS BILAN**

### **3.1 - Garanties reçues**

La succursale bénéficie d'une garantie de 32 300 000 euros de sa maison mère CAPITALIA Luxembourg SA destinée à couvrir certains engagements de crédit. Cette garantie est backée par des titres du Trésor italien.

**4.1 - Ventilation des commissions**

COMMISSIONS	EXERCICE 2006		EXERCICE 2005	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Opérations avec les établissements de crédit (S30)	37	-	26	-
Opérations avec la clientèle (W80)	-	336	-	361
Opérations sur titres (TOA)	1	-	1	-
Opérations de change (T6D/X6D)	-	3	-	6
Opérations de hors-bilan :				
● Engagements sur titres	-	-	-	-
● Engagements de garantie (X7A)	-	61	-	61
● Opérations sur instruments financiers à terme	-	-	-	-
Prestations de services pour le compte de tiers V2P/Z1A	154	1 463	212	1 278
Autres commissions (Z2R)	-	52	-	53
<b>TOTAL</b>	<b>192</b>	<b>1 915</b>	<b>239</b>	<b>1 759</b>

**4.2 - Charges générales d'exploitation**

FRAIS DE PERSONNEL	EXERCICE 2006	EXERCICE 2005
Salaires et traitements payés sur l'exercice	611	557
Charges sociales	259	313
Mouvements sur provisions liées aux frais de personnel	25	
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>895</b>	<b>870</b>

FRAIS ADMINISTRATIFS ET D'EXPLOITATION	EXERCICE 2006	EXERCICE 2005
Loyers et charges locatives	351	480
Abonnements et maintenance (Reuters,...)	114	71
Honoraires	112	148
Autres frais administratifs	173	180
Frais de siège	1 136	1 183
Autres frais généraux	56	202
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>1 942</b>	<b>2 264</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 837</b>	<b>3 134</b>

**4.3 - Coût du risque**

	EXERCICE 2006			EXERCICE 2005		
	Dotation	Reprise	Total	Dotation	Reprise	Total
<b>Provisions sur créances douteuses</b>						
• Opérations de trésorerie						
• Opérations avec la clientèle						
• Autres						
<b>Autres provisions pour dépréciation</b>						
<b>Pertes sur créances irrécupérables non couvertes par des provisions</b>				75		75
<b>Autres mouvements (prov. risques et charges)</b>	10		10	140		140
<b>Récupération des créances amorties</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>10</b>		<b>10</b>	<b>215</b>		<b>215</b>

**4.4 - Impôts sur les sociétés**

	2006	2005
Résultat avant impôt	800	- 570
Déficits imputés	800	
Assiette de l'impôt		
Impôt à 33,1/3 %		
Avoirs fiscaux imputés		
<b>Imposition nette</b>	<b>néant</b>	<b>néant</b>

**V. AUTRES INFORMATIONS****5.1 - Position de change**

La banque n'a pas de position de change significative au 31 décembre 2006.

**5.2 - Risque de taux**

La maison mère CAPITALIA Luxembourg SA gère la position de taux de la succursale de Monaco.

**5.3 - Ratios prudentiels**

Sur l'exercice 2006, la succursale établit des ratios prudentiels sur base individuelle.

**Ratio de solvabilité**

Le ratio de solvabilité de la banque s'établit à 18,36 % pour l'exercice 2006, soit un pourcentage supérieur aux exigences de la réglementation bancaire qui requiert un minimum de 8 %.

**Coefficient de liquidité**

La liquidité à un mois par rapport aux exigibilités à un mois ressort au 31 décembre 2006 à 145 %, le niveau minimal étant fixé à 100 %.

**5.4 - Effectif du personnel en activité en :**

	31/12/2006	31/12/2006
Cadres :	4	4
Non cadres :	8	8
<b>TOTAL</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

RAPPORT GENERAL  
DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Messieurs,

Je vous rends compte dans le présent rapport général, de l'accomplissement de la mission permanente qui m'a été confiée par votre Direction Générale pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

Les comptes annuels au 31 décembre 2006 et documents annexes de la société «CAPITALIA Luxembourg SA», Succursale de Monaco, ont été arrêtés sous la responsabilité de votre Direction Générale.

- Le total du bilan s'élève à	267 590 K€
- Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de	800 K€

Ma 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 m'a conduit à examiner les opérations réalisées par votre succursale, pendant l'exercice 2006, le bilan au 31 décembre 2006, le compte de résultat de l'exercice de douze mois et l'annexe, clos à cette.

Ces documents ont été établis selon les mêmes formes et au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

J'ai 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.

Mon examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que les travaux soient planifiés et réalisés 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 états financiers, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la Direction Générale.

A mon avis, le bilan, le compte de résultat et l'annexe ci-joints reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre succursale au 31 décembre 2006, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois à clos à cette date.

Monaco, le 7 mai 2007.

Le Commissaire aux Comptes

François Jean BRYCH