

---

**COUTTS & CO**

Succursale de Monaco  
14, avenue de Grande-Bretagne - Monaco

---

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2005**

(en euros)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>31 décembre 2005</b> | <b>31 décembre 2004</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Caisse, banques centrales, CCP.....            | 982 571,98              | 362 536,37              |
| Créances sur les établissements de crédit..... | 55 381 643,21           | 24 925 607,31           |
| Opérations avec la clientèle.....              | 636 522,08              | 512 256,51              |
| Immobilisations corporelles .....              | 109 608,51              | 140 365,91              |
| Autres actifs .....                            | 148 112,69              | 110 022,56              |

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Comptes de régularisation .....                  | 870 688,55           | 552 630,49           |
| <b>TOTAL ACTIF .....</b>                         | <b>58 129 147,02</b> | <b>26 603 419,15</b> |
| Dettes envers les établissements de crédit ..... | 0,00                 | 0,00                 |
| Opérations avec la clientèle .....               | 47 855 727,38        | 18 404 530,72        |
| Autres passifs .....                             | 912 356,54           | 579 125,90           |
| Comptes de régularisation .....                  | 55 413,01            | 31 501,32            |
| Provisions pour risques et charges .....         | 0,00                 | 0,00                 |
| Capital souscrit .....                           | 6 555 000,00         | 6 555 000,00         |
| Report à nouveau .....                           | 1 033 261,21         | 230 137,17           |
| Résultat de l'exercice .....                     | 1 717 388,88         | 803 124,04           |
| <b>TOTAL PASSIF .....</b>                        | <b>58 129 147,02</b> | <b>26 603 419,15</b> |

**HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2005**

(en euros)

|                                     | <b>31 décembre 2005</b> | <b>31 décembre 2004</b> |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Engagements donnés                  |                         |                         |
| Engagements de financement .....    | 0,00                    | 0,00                    |
| Engagements de garantie .....       | 0,00                    | 0,00                    |
| Engagements d'ordre de la clientèle |                         |                         |
| Engagements sur titres .....        | 0,00                    | 0,00                    |
| Autres engagements donnés           |                         |                         |
| Engagements reçus                   |                         |                         |
| Engagements de financement .....    | 0,00                    | 0,00                    |
| Engagements de garantie .....       | 0,00                    | 0,00                    |
| Engagements d'ordre de la clientèle |                         |                         |
| Autres engagements reçus .....      | 0,00                    | 0,00                    |

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2005**

(en euros)

|   | <b>31 décembre 2005</b> | <b>31 décembre 2004</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Intérêts et produits assimilés .....  | 1 300 658,16            | 725 209,19              |
| Intérêts et charges assimilées .....  | -929 316,82             | -469 431,76             |
| Revenus des titres à revenu variable .....  | 0,00                    | 0,00                    |
| Commissions (produits) .....  | 4 082 566,78            | 2 381 529,85            |
| Commissions (charges) .....   | -50 721,84              | -41 186,94              |
| Gains ou pertes de change .....   | -24 995,31              | 12 529,38               |
| Autres produits d'exploitation bancaire .....   | 82 887,99               | 52 340,90               |
| Autres charges d'exploitation bancaire .....  | -3 326,30               | -16 657,98              |
| Produit net bancaire .....  | 4 457 752,66            | 2 644 332,64            |
| Charges générales d'exploitation .....  | -1 846 355,82           | -1 438 674,37           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles ..... | -34 688,36              | -29 249,61              |
| Résultat brut d'exploitation .....  | 2 576 708,48            | 1 176 408,66            |
| Coût du risque .....  | 0,00                    | 0,00                    |
| Résultat d'exploitation .....   | 2 576 708,48            | 1 176 408,66            |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés .....  | 0,00                    | 2 189,02                |

|                                   |              |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat courant avant impôt..... | 2 576 708,48 | 1 178 597,68 |
| Résultat exceptionnel.....        | 2 260,59     | 24 189,18    |
| Impôt sur les bénéfices.....      | -861 580,19  | -399 662,82  |
| Résultat net.....                 | 1 717 388,88 | 803 124,04   |

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

### Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### 1.1- Généralités

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexes) de Coutts & Co - Succursale de Monaco ont été établis conformément aux dispositions arrêtées par la Commission Bancaire, aux règles prescrites par le règlement n° 2000-03 du CRC, ainsi qu'aux principes comptables et méthodes d'évaluation généralement admis. Tous les chiffres repris dans les tableaux sont en Euros sauf mention particulière.

Les activités de la succursale n'ont pas subi de changement significatif en 2005.

En ce qui concerne l'organisation opérationnelle et administrative, il est à noter la démission de Monsieur Keith Luzon de ses fonctions de Directeur Général de la Succursale de Monaco de Coutts & Co. Cette démission ayant pris effet à compter du 5 Août 2005, les fonctions de Directeur Général ont été confiées à Madame Grace d'Ambros.

#### 1.2 - Conversion des opérations en devises

Les créances, dettes, engagements hors bilan et intérêts courus libellés en devises sont convertis en Euros au cours du change en vigueur à la date de 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.

Les écarts résultant de ces conversions sont portés en résultat.

- Comptes de bilan

#### 1.3 - Créances sur la clientèle

Les créances sur la clientèle consistent uniquement en comptes ordinaires débiteurs et en relevés de cartes bancaires à paiement différé.

#### 1.4 - Opérations sur titres

Les opérations sur titres de la succursale sont comptabilisées conformément aux dispositions du règlement 90-01 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière (CRBF) modifié par les règlements 95-04, n° 00-02 et CRC 2005-01 en distinguant trois catégories de portefeuille, compte tenu de la nature économique des transactions et des risques qui leur sont attachés.

#### 1.5 - Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition. Les immobilisations corporelles sont amorties selon le mode linéaire, sur leur durée estimée d'utilisation.

Les principales durées d'amortissement sont :

- Matériel informatique : 5 ans
- Matériel et mobilier de bureau : 5 ans
- Matériel de transport : 5 ans.

- Compte de Résultat

#### 1.6 - Intérêts et commissions

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

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité. Les commissions reçues consistent principalement en rétrocessions reçues d'autres entités du Groupe et de la clientèle.

#### 1.7 - Résultats sur opérations de change

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

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

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

### 1.8 - Revenus des portefeuilles titres - Placement, investissement et participations

Les revenus d'actions sont comptabilisés au fur et à mesure de leur encaissement. Les revenus d'obligations sont comptabilisés sur la base des intérêts courus à la date de clôture de l'exercice ou jusqu'à la cession des titres.

### 1.9 - 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 de provision pour le personnel en activité au titre

des indemnités de fin de carrière de droit à la retraite qui découlent de la convention monégasque du travail du personnel des banques.

La charge est constatée sur l'exercice au cours duquel le départ à la retraite a lieu.

### 1.10 - Impôts

La succursale entre dans le champ d'application de l'impôt sur les Bénéfices institué par l'Ordonnance Souveraine n° 3152 du 19 Mars 1964. Le taux d'imposition applicable pour l'exercice 2005 est de 33,33%.

## INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN, DU HORS BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/05

### Immobilisations et amortissements

| En Euros                             | Valeurs brutes au 31/12/2004                      | Acquisitions                   | Cessions                      | Autres variations        | Valeurs brutes au 31/12/2005                      |
|--------------------------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------|---|
| <b>Immobilisations incorporelles</b> |   |                                |                               |                          |   |
| Frais d'établissement .....          | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| Logiciels .....                      | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   |   |                                |                               |                          |   |
| Matériel Informatique .....          | 4 716,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 4 716,00  |
| Mobilier de bureau .....             | 112 400,74  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 112 400,74  |
| Matériel et outillage .....          | 4 621,72  | 3 930,96                       | 0,00                          | 0,00                     | 8 552,68  |
| Matériel de transport .....          | 48 450,00   | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 48 450,00   |
| Aménagements .....                   | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| Immobilisations en cours .....       | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| <b>Total brut .....</b>              | <b>170 188,46</b>                                 | <b>3 930,96</b>                | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>174 119,42</b>                                 |
| <b>En Euros</b>                      |   |                                |                               |                          |   |
|                                      | <b>Amortissements et provisions au 31/12/2004</b> | <b>Dotations de l'exercice</b> | <b>Reprises de l'exercice</b> | <b>Autres variations</b> | <b>Amortissements et provisions au 31/12/2005</b> |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> |   |                                |                               |                          |   |
| Frais d'établissement .....          | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| Logiciels .....                      | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   |   |                                |                               |                          |   |
| Matériel Informatique .....          | 1 962,69  | 943,20                         | 0,00                          | 0,00                     | 2 905,89  |
| Mobilier de bureau .....             | 24 669,26   | 22 480,20                      | 0,00                          | 0,00                     | 47 149,46   |
| Matériel et outillage .....          | 767,93  | 1 574,96                       | 0,00                          | 0,00                     | 2 342,89  |
| Matériel de transport .....          | 2 422,50  | 9 690,00                       | 0,00                          | 0,00                     | 12 112,50   |
| Aménagements .....                   | 0,00  | 0,00                           | 0,00                          | 0,00                     | 0,00  |
| <b>Immobilisations en cours</b>      |   |                                |                               |                          |   |
| <b>Total des amortissements.....</b> | <b>29 822,38</b>                                  | <b>34 688,36</b>               | <b>0,00</b>                   | <b>0,00</b>              | <b>64 510,74</b>                                  |
| <b>Total net .....</b>               | <b>140 366,08</b>                                 |                                |                               |                          | <b>109 608,68</b>                                 |

**Créances douteuses et litigieuses**

| <b>En Euros</b>                          | <b>Provisions au<br/>31/12/2004</b> | <b>Dotations de<br/>l'exercice</b> | <b>Reprises de<br/>l'exercice</b> | <b>Provisions<br/>au<br/>31/12/2005</b> | <b>Taux de<br/>provision<br/>en % (*)</b> |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|---|
| Provisions pour créances douteuses ..... | 0,00                                | 0,00                               | 0,00                              | 0,00                                    | 0,00                                      |
| (*) Hors intérêts réservés               |                                     |                                    |                                   |   |   |

**Ventilation des postes du bilan selon la durée résiduelle**

| <b>En Euros</b>                               | <b>Moins de<br/>3 mois</b> | <b>De 3 mois<br/>à 1 an</b> | <b>De 1 an<br/>à 5 ans</b> | <b>Plus de<br/>5 ans</b> | <b>TOTAL</b>         |
|---|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>                                  |                            |                             |                            |                          |                      |
| Etablissements de crédit                      |                            |                             |                            |                          |                      |
| Créances sur les établissements de crédit ... | 55 267 615,83              | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 55 267 615,83        |
| Créances rattachées .....                     | 114 027,38                 | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 114 027,38           |
| Comptes de la clientèle                       |                            |                             |                            |                          |                      |
| Créances sur la clientèle .....               | 636 462,21                 | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 636 462,21           |
| Créances rattachées .....                     | 59,87                      | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 59,87                |
| <b>Total actif.....</b>                       | <b>56 018 165,29</b>       | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>              | <b>56 018 165,29</b> |
| <b>PASSIF</b>                                 |                            |                             |                            |                          |                      |
| Etablissements de crédit                      |                            |                             |                            |                          |                      |
| Dettes envers les établissements de crédit..  | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 0,00                 |
| Dettes rattachées .....                       | 0,00                       | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 0,00                 |
| Comptes de la clientèle                       |                            |                             |                            |                          |                      |
| Comptes créditeurs de la clientèle .....      | 47 749 436,91              | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 47 749 436,91        |
| Dettes rattachées .....                       | 106 290,47                 | 0,00                        | 0,00                       | 0,00                     | 106 290,47           |
| <b>Total passif.....</b>                      | <b>47 855 727,38</b>       | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>              | <b>47 855 727,38</b> |

**Créances, dettes rattachées et comptes de régularisation inclus dans les postes du bilan**

| <b>En Euros</b>                        | <b>2005</b>       | <b>2004</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                           |                   |                   |
| Créances rattachées                    |                   |                   |
| Sur les établissements de crédit ..... | 114 027,38        | 104 547,57        |
| Sur la clientèle.....                  | 59,87             | 52,58             |
| Comptes de régularisation              |                   |                   |
| Charges payées d'avance .....          | 1 914,28          | 1 877,63          |
| Produits à recevoir .....              | 868 392,16        | 532 117,96        |
| Divers .....                           | 382,11            | 18 634,90         |
| <b>Total actif.....</b>                | <b>984 775,80</b> | <b>657 230,64</b> |
| <b>PASSIF</b>                          |                   |                   |
| Dettes rattachées                      |                   |                   |
| Sur les établissements de crédit ..... | 0,00              | 0,00              |
| Sur la clientèle.....                  | 106 290,47        | 98 049,32         |
| Comptes de régularisation              |                   |                   |
| Charges à payer .....                  | 48 100,66         | 22 445,33         |
| Produits perçus d'avance .....         | 0,00              | 0,00              |
| Dépôts de garantie reçus .....         | 0,00              | 0,00              |
| Divers .....                           | 7 312,35          | 9 055,99          |
| <b>Total passif.....</b>               | <b>161 703,48</b> | <b>129 550,64</b> |

**Répartition des postes du bilan en euros et en devises**

| <b>En Euros</b>                                   | <b>Devises</b>       | <b>EUR</b>           | <b>TOTAL</b>         |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIF</b>                                      |                      |                      |                      |
| Opérations de trésorerie et interbancaires .....  | 32 136 659,76        | 24 227 555,43        | 56 364 215,19        |
| Crédits à la clientèle .....                      | 5 143,73             | 631 378,35           | 636 522,08           |
| Immobilisations .....                             | 0,00                 | 109 608,51           | 109 608,51           |
| Autres actifs et comptes de régularisation .....  | 0,00                 | 1 018 801,24         | 1 018 801,24         |
| <b>Total actif.....</b>                           | <b>32 141 803,49</b> | <b>25 987 343,53</b> | <b>58 129 147,02</b> |
| <b>PASSIF</b>                                     |                      |                      |                      |
| Opérations de trésorerie et interbancaires .....  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Dépôts de la clientèle .....                      | 32 140 340,55        | 15 715 386,83        | 47 855 727,38        |
| Autres passifs et comptes de régularisation ..... | 0,00                 | 967 769,55           | 967 769,55           |
| Capitaux propres.....                             | 0,00                 | 9 305 650,09         | 9 305 650,09         |
| <b>Total passif.....</b>                          | <b>32 140 340,55</b> | <b>25 988 806,47</b> | <b>58 129 147,02</b> |

**Autres actifs et autres passifs**

| <b>En Euros</b>                         | <b>2005</b>       | <b>2004</b>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                            |                   |                   |
| Débiteurs divers .....                  | 17 034,39         | 16 459,97         |
| TVA.....                                | 59 811,51         | 28 266,99         |
| Dépôts et cautions constitués .....     | 52 219,29         | 51 342,80         |
| Fonds de garantie bancaire .....        | 19 047,50         | 13 952,80         |
| <b>Total .....</b>                      | <b>148 112,69</b> | <b>110 022,56</b> |
| <b>PASSIF</b>                           |                   |                   |
| Personnel .....                         | 222 572,00        | 236 729,00        |
| Organismes de Sécurité Sociale .....    | 114 924,88        | 30 821,12         |
| Créditeurs divers .....                 | 6 060,27          | 6 164,96          |
| TVA à payer .....                       | 24 069,90         | 0,00              |
| Taxes collectées à payer .....          | 2 881,30          | 0,00              |
| Provision pour impôt à payer .....      | 541 848,19        | 305 410,82        |
| Provision pour commissions à payer..... | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total .....</b>                      | <b>912 356,54</b> | <b>579 125,90</b> |

**Engagements sur les prêts et emprunts en devises et sur les instruments financiers à terme**

| <b>En Euros</b>  | <b>2005</b>  | <b>2004</b> |
|--|--------------|-------------|
| Devises prêtées non livrées .....                        | 1 593 493,55 | 0,00        |
| Devises empruntées non reçues.....                       | 0,00         | 0,00        |
| Options sur valeurs mobilières .....                     | 0,00         | 0,00        |
| Futures sur indices boursiers - valeurs mobilières ..... | 0,00         | 0,00        |
| Future de taux .....                                     | 0,00         | 0,00        |
| Opérations de change à terme .....                       | 0,00         | 0,00        |
| Achats (à recevoir).....                                 | 0,00         | 0,00        |
| Ventes (à livrer).....                                   | 0,00         | 0,00        |

**Ventilation des commissions**

| En Euros<br>Nature des commissions | 2005      |              | 2004      |              |
|------------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
|                                    | Charges   | Produits     | Charges   | Produits     |
| Etablissements de crédit           | 0,00      | 4 056 260,12 | 1 324,37  | 2 362 306,67 |
| Clientèle .....                    | 50 721,84 | 26 306,66    | 39 862,57 | 19 223,18    |

**Frais de personnel**

| En Euros   | 2005       | 2004       |
|--|------------|------------|
| Salaires, traitements et indemnités .....              | 667 393,20 | 436 447,48 |
| Charges sociales .....                                 | 201 613,62 | 145 386,02 |
| Provisions pour indemnités de départ en retraite ..... | 0,00       | 0,00       |
| Provisions pour congés payés .....                     | 16 507,69  | 9 943,40   |
| TOTAL.....   | 885 514,51 | 591 776,90 |

Les effectifs au 31 décembre 2005 sont de :  
Ils se répartissent de la manière suivante :

8 Personnes  
1 Directeur Général  
1 Directeur Général Adjoint  
1 Banquier Privé  
1 Responsable Administratif et Financier  
3 Assistants Gestionnaires  
1 Assistant Administratif

Grace D'AMBROS  
Directeur Général

Gilles CIVALLERI  
Responsable Administratif et Financier

**RAPPORT GENERAL  
DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Exercice clos le 31 Décembre 2005**

Mesdames, 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.

Les comptes annuels et documents annexes de Coutts & Co - Succursale de Monaco ont été arrêtés sous la responsabilité de votre Direction Générale.

Ma mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes annuels, a été accomplie selon les diligences que j'ai estimées nécessaires en fonction des usages de la profession, et m'a conduit à examiner les opérations réalisées par votre succursale, pendant l'exercice 2005, le bilan au 31 Décembre 2005, 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.

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 figurant dans le compte de résultat.

Mon examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que ma 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 Générale. J'estime que mes contrôles étaient correctement mon opinion.

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 2005, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Monaco le 31 Mars 2006.

Jean-Humbert Croci  
Commissaire aux Comptes