

UBS (MONACO) S.A

Société Anonyme Monégasque
au capital de 9.200.000 euros

Siège social : 2, avenue de Grande-Bretagne - MONACO

BILANS AU 31 DÉCEMBRE 2006 ET 2005 EN EUROS
(avant affectation des résultats)

ACTIF	2006	2005
Caisse, banques centrales, C.C.P.	34 879 919,22	31 547 263,37
Créances sur les établissements de crédit :	1 502 683 286,12	1 274 015 296,37
. A vue	601 969 130,41	483 681 194,71
. A terme	900 714 155,71	790 334 101,66
Opérations avec la clientèle.....	249 842 711,01	276 323 387,96
Participations et autres titres détenus à long terme	18 597,95	18 841,06
Parts dans les entreprises liées	1 174 980,00	1 144 980,00
Immobilisations incorporelles	201 746,35	82 706,88
Immobilisations corporelles.....	4 085 640,38	4 340 990,13
Autres actifs.....	9 596 688,43	12 082 280,55
Comptes de régularisation	5 494 759,71	4 768 940,23
Total de l'Actif	1 807 978 329,17	1 604 324 686,55
PASSIF	2006	2005
Banques centrales, C.C.P.		
Dettes envers les établissements de crédit :	130 068 666,90	222 071 186,09
. A vue	268 021,62	1 360 858,06
. A terme	129 800 645,28	220 710 328,03
Opérations avec la clientèle :	1 579 538 037,30	1 291 739 694,76
Comptes d'épargne à régime spécial:		
. A vue	40 869,87	40 968,22
Autres dettes:		
. A vue	130 039 759,77	127 201 447,32
. A terme	1 449 457 407,66	1 164 497 279,22
Autres passifs.....	27 238 993,79	22 187 560,21
Comptes de régularisation	2 537 113,63	2 957 398,09
Provisions pour risques et charges.....	5 050 208,27	6 026 427,57
Dettes subordonnées	16 000 000,00	16 000 000,00
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	5 176 323,70	5 074 700,80
Capitaux propres (hors FRBG) :	42 368 985,58	38 267 719,03
. Capital souscrit	9 200 000,00	9 200 000,00
. Réserves	27 420 000,00	23 820 000,00

. Provisions réglementées.....	375 000,00	865 000,00
. Report à nouveau.....	782 719,03	777 224,04
. Résultat de l'exercice.....	4 591 266,55	3 605 494,99
Total du passif	1 807 978 329,17	1 604 324 686,55

HORS-BILAN**2006****2005**

Engagements de financement:

. Reçus d'établissements de crédit	12 000 000,00	12 000 000,00
. En faveur de la clientèle	111 568 925,38	97 426 603,28

Engagements de garantie:

. D'ordre de la clientèle.....	60 071 269,90	45 560 181,09
. Reçus d'établissements de crédit	201 281 265,00	12 900 000,00
. Reçus de la clientèle	399 227 285,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT 2006 ET 2005 en euros

	2006	2005
PRODUITS ET CHARGES BANCAIRES		
Intérêts et produits assimilés :	60 806 416,06	46 830 251,62
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	51 108 648,33	38 744 884,90
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	9 697 767,73	8 085 366,72
Intérêts et charges assimilées :	- 52 307 560,64	-38 483 783,92
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	- 5 228 417,02	- 5 121 075,19
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	- 46 482 284,74	- 32 892 074,96
- Intérêts et charges assimilées sur dettes subordonnées.....	- 596 858,88	- 470 633,77
Revenus des titres à revenu variable.....	843,28	305,85
Commissions (produits)	32 686 288,92	29 128 934,13
Commissions (charges).....	- 1 951 608,10	- 1 737 827,00
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation	3 017 452,43	2 206 639,19
- Solde en bénéfice des opérations de change.....	3 017 452,43	2 206 639,19
Autres produits et charges d'exploitation bancaires :	374 132,66	370 447,13
- Autres produits	403 818,51	410 942,18
- Autres charges	- 29 685,85	- 40 495,05
PRODUIT NET BANCAIRE	42 625 964,61	38 314 967,00
Charges générales d'exploitation	- 36 032 908,38	- 32 766 683,56
- Frais de personnel	- 28 116 572,46	- 24 716 829,44
- Autres frais administratifs	- 7 916 335,92	- 8 049 854,12
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	- 1 167 669,85	- 1 142 436,31
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	5 425 386,38	4 405 847,13

Coût du risque :	150 573,40	1 182 079,04
- Solde en perte des corrections de valeur sur créances et du hors-bilan	- 765 723,60	- 1 888 200,00
- Solde en bénéfice des corrections de valeur sur créances et du hors-bilan	916 297,00	3 070 279,04
RÉSULTAT D'EXPLOITATION.....	5 575 959,78	5 587 926,17
Gains ou pertes sur actifs immobilisés :	30 000,00	44 237,75
- Solde en bénéfice/perte des corrections de valeur sur immobilisations financières	30 000,00	44 237,75
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	5 605 959,78	5 632 163,92
Résultat exceptionnel :	892 217,67	-112 526,33
- Produits exceptionnels	1 106 932,55	35 509,07
- Charges exceptionnelles.....	-214 714,88	-148 035,40
Impôt sur les bénéfices.....	-2 295 288,00	-1 802 476,00
Excédent des reprises sur les dotations de FRBG et provisions réglementées.....	388 377,10	-111 666,60
Résultat de l'exercice	4 591 266,55	3 605 494,99

Note annexe aux comptes annuels

I. Principes généraux et méthodes

Les comptes de l'UBS (Monaco) S.A. ont été établis conformément aux dispositions de la loi et des règlements comptables applicables aux établissements de crédit en vigueur au 31 décembre 2006 c'est-à-dire :

- . Continuité d'exploitation ;
- . Permanence des méthodes ;
- . Indépendance des exercices.

Les comptes de l'exercice 2006 sont présentés en euros sous une forme identique à celle de l'exercice précédent. Les documents ont été établis suivant les prescriptions légales et réglementaires.

II. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1 Conversion des comptes en devises

Conformément au règlement n° 89-01 du Comité de la Réglementation Bancaire relatif à la comptabilisation des opérations en monnaies étrangères, les créances, dettes, engagements hors bilan libellés en devises sont convertis en euros au cours du marché des changes à la date de l'arrêté des comptes.

Les prêts et emprunts en devises font l'objet d'une couverture systématique pour neutraliser le risque de change.

Les produits et charges en devises sont comptabilisés au cours au comptant lors de leur passation au Compte de résultat.

Les contrats de change à terme sont estimés aux cours de change à la date de la clôture de l'exercice et concernent des opérations de notre clientèle.

Les options de change sont des opérations conclues de gré à gré pour le compte de notre clientèle.

Les pertes et profits de change résultant des opérations conclues en devises sont inclus dans le Compte de résultat.

Les comptes de position devises figurent dans notre comptabilité à la rubrique des comptes de régularisation. Ces positions techniques ne sont pas reprises dans le bilan.

2 Titres de transaction

Les titres de transaction sont acquis avec une intention de revente dans un délai maximum de 6 mois.

Ils sont évalués à leur prix de marché lors de l'arrêté comptable.

Les variations de valeur sont portées dans le Compte de résultat.

Il n'y a pas de position au 31 décembre 2006.

3 Titres de placement

Le portefeuille de placement constitué d'actions et d'obligations regroupe les titres acquis dans une perspective durable, en vue d'en tirer un revenu direct ou une plus-value.

A la clôture de l'exercice, les titres sont estimés sur la base du dernier cours officiel de l'année.

Par mesure de prudence, les moins-values latentes sont provisionnées valeur par valeur, les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Il n'y a pas de position au 31 décembre 2006.

4 Titres d'investissement

Les titres d'investissement sont des titres à revenus fixes, acquis en vue d'une détention durable, en principe jusqu'à l'échéance. la banque doit disposer de moyens de financements et de couvertures adéquats.

Ces titres sont enregistrés au prix d'acquisition. Les moins values latentes ne sont pas provisionnées.

Il n'y a pas de position au 31 décembre 2006.

5 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût historique diminués d'une provision pour dépréciation lorsque la situation le justifie.

6 Immobilisations

Les immobilisations figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés et des provisions pour dépréciation.

Elles sont amorties en fonction de leur durée d'utilisation suivant le mode linéaire :

. Immeubles d'exploitation	4%
. Agencements et aménagements	10%
. Mobilier de bureau	10%
. Matériel de bureau	20%
. Matériel de transport	20%
. Matériel informatique et télécommunication	33,33%

Les immobilisations incorporelles (frais de développement informatique) sont amorties au taux de 33,33 %.

7 Créances douteuses et litigieuses

Conformément aux instructions de la Commission Bancaire, les créances sur la clientèle présentant un risque de perte probable sont comptabilisées en créances douteuses.

Les provisions, inscrites en déduction des créances douteuses, sont constituées individuellement en fonction des perspectives de recouvrement.

Au 31 décembre 2006, nos créances douteuses et litigieuses, d'un montant peu élevé, sont provisionnées à hauteur de 74 %.

8 Intérêts et commissions

Les intérêts à payer et à recevoir sont calculés prorata temporis et comptabilisés au Compte de résultat.

Les commissions sont enregistrées dès leur encaissement sauf celles assimilées à des intérêts qui sont comptabilisées également prorata temporis.

9 Engagement de retraite

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

Les indemnités de fin de carrière découlant de la Convention Collective Monégasque de Travail du Personnel des Banques sont provisionnées à hauteur de 91 000 euros au 31 décembre 2006.

Dans le cadre du changement du régime des retraites des banques intervenu en 1994, (fin du régime CRPB et adhésion à la Caisse Autonome des Retraites), il a été constitué par les Banques de Monaco un Fonds de Garantie .

Notre participation à ce fonds de garantie est provisionnée à 100 %, soit 40 064 euros.

10 Fiscalité

Notre société entre dans le champ d'application de l'Impôt sur les Bénéfices (taux 33,33 %) institué selon l'Ordonnance Souveraine n° 3152 du 19 mars 1964.

III. Autres informations sur les postes du bilan

(en milliers d'euros)

1 Immobilisations et Amortissements

	Montant brut au 01/01/2006	Transferts et mouvements de l'exercice	Montant brut au 31/12/2006	Amortissements au 01/01/2006	Dotations aux amort. et provisions de l'exercice	Reprises amort. et provisions	Valeur résiduelle au 31/12/2006
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (frais de développement informatique)	4 894	160	5 054	4 811	41	-	202
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15 743	774	16 517	11 403	1 126	97	4 085
. Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-
. Immeubles d'exploitation	3 061	-	3 061	2 158	98	-	805
. Agencements et Installations	6 625	164	6 789	4 239	521	-	2 029

	Montant brut au 01/01/2006	Transferts et mouvements de l'exercice	Montant brut au 31/12/2006	Amortis- sements au 01/01/2006	Dotations aux amort. et provisions de l'exercice	Reprises amort. et provisions	Valeur résiduelle au 31/12/2006
. Matériel informatique	4 303	597	4 900	4 006	379	97	612
. Mobilier de bureau	1 545	-	1 545	979	126	-	440
. Matériel de Transport	22	-	22	21	1	-	0
. Matériel de bureau	-	13	13	-	1	-	12
. Oeuvres d'art	187	-	187	-	-	-	187
IMMOBILISATIONS HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-

La rubrique «Immeubles d'exploitation» se compose d'un immeuble et de locaux utilisés pour les activités propres de la banque

2 Ventilation selon la durée résiduelle (hors créances rattachées)

	Durée <1 mois	Durée 1 à 3 mois	Durée 3 mois à 1 an	Durée 1 à 5 ans	Durée >5 ans
. Créances sur les établissements de crédit	727 101	125 217	24 070	21 467	-
. Autres concours à la clientèle	33 822	37 317	62 204	11 045	-
. Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-	-	-	-
. Dettes envers les établissements de crédit	28 952	33 704	55 175	10 964	-
. Comptes créditeurs de la clientèle	1 269 847	129 840	46 843	-	-
. Dettes représentées par un titre : Bons de caisse	-	-	-	-	-
. Dettes subordonnées	-	-	-	-	16 000

3 Opérations avec les entreprises liées

. Dettes envers les établissements de crédit	-
. Dettes envers la clientèle	1206

4 Filiales et participations

- UBS Gestion (Monaco) SAM

2 avenue de Grande-Bretagne - Monaco

Part de capital détenue	99,90%
-------------------------	--------

Capitaux propres	1 148
------------------	-------

Société en cours de liquidation

5 Entreprises dont notre établissement est associé indéfiniment responsable**SCI L'Ile Verte** (Société Civile Immobilière)

80, boulevard de Cessole - 06100 Nice

SCI Le Magellan (Société Civile Immobilière)

80, boulevard de Cessole - 06100 Nice

6 Actionnariat

Notre banque dispose d'un capital entièrement libéré de 9,2 millions d'euros constitué de 400.000 actions nominatives d'une valeur nominale de 23 euros chacune.

UBS SA Bâle/Zürich détient 99,9 % de notre capital social.

7 Fonds propres

Réserves	01/01/06	Mouvements de l'exercice	31/12/06
Capital	9 200	-	9 200
Réserve légale ou statutaire	920	-	920
Autres réserves	22 900	3 600	26 500
Report à nouveau	777	6	783

8 Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer, inclus dans les postes du bilan

	ACTIF	PASSIF
POSTES DE L'ACTIF :		
. Caisse, Banques centrales, CCP	-	-
. Créances sur les établissements de crédit	3 030	-
. Créances sur la clientèle	1 158	-
. Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
POSTES DU PASSIF :		
. Dettes envers les établissements de crédit	-	1 006
. Comptes créditeurs de la clientèle	-	2 928
. Dettes représentées par un titre	-	-
Total des intérêts inclus dans les postes du bilan	4 188	3 934

9 Comptes de régularisation ACTIF

. Valeurs à rejeter	-
. Comptes d'encaissement	918
. Comptes d'ajustement	337
. Charges constatées d'avance	192
. Produits à recevoir	3 964
. Autres comptes de régularisation	84
	5 495

10 Comptes de régularisation PASSIF

. Produits constatés d'avance	80
. Comptes d'ajustement	312
. Charges à payer	1 405
. Autres comptes de régularisation	<u>740</u>
	2 537

11 Provisions pour risques et charges

. Provisions pour retraite	131
. Provisions pour litiges	3 069
. Provisions pour risques et charges	<u>1 850</u>
	5 050

12 Provisions réglementées

Provisions constituées à raison de 0,50 % du total de l'encours des crédits à moyen et long terme conformément aux dispositions de l'ordonnance souveraine n° 9.249 du 21/9/88	375
---	------------

13 Fonds pour Risques Bancaires Généraux

Ce fonds créé conformément au règlement du C.R.B. n° 90.02 du 23/02/90 est destiné à couvrir les risques généraux de l'activité bancaire.	5 176
---	--------------

14 Dettes subordonnées

Cette rubrique représente un emprunt participatif auprès de notre maison mère UBS SA Bâle/Zurich aux caractéristiques suivantes :

Montant :	16 millions d'euros ;
Durée :	indéterminée ;
Rémunération :	Libor + 0,75 (fixée semestriellement) ;
Clause :	primé par les éventuels créanciers.

15 Contrevaieur de l'actif et du passif en devises

	<u>Montant de la contrevaieur</u>
Total de l'Actif	1 012 345
Total du Passif	<u>1 012 054</u>

IV. Informations sur le hors-bilan**1 Engagements sur les instruments financiers à terme****Opérations de change à terme**

Euros à recevoir contre devises à livrer	110 388
Devises à recevoir contre euros à livrer	110 386
Devises à recevoir contre devises à livrer	92 319
Devises à livrer contre devises à recevoir	92 308

Opérations sur instruments financiers à terme et produits dérivés

Opérations de notre clientèle	183 476
Contrepartie bancaire des opérations de la clientèle	183 476

Concernant ces opérations, UBS (Monaco) S.A. n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle, les opérations étant systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire.

2 Engagements donnés concernant les entreprises liées

Aucun engagement en cours au 31 décembre 2006.

3 Engagements reçus

Engagements de financement reçus d'établissements de crédit	12 000
Engagements de Garantie reçus d'établissements de crédit	201 281
Engagements de Garantie reçus de la clientèle	399 227

Conformément, à l'avis émis par la Commission Bancaire, dans le cadre de sa mission de contrôle effectuée en 2002, UBS (Monaco) S.A. a mentionné au niveau du hors bilan au 31 décembre 2006, les engagements de garantie reçus de la clientèle en contrepartie des financements octroyés.

V. Informations sur le compte de résultat

(en milliers d'euros)

1 Charges relatives aux dettes subordonnées

Le montant des intérêts payés sur l'emprunt participatif pour l'exercice 2006 s'élève à 597 après application des taux suivants :

1^{er} semestre : 3,39125 % sur 16 millions d'euros
2^{ème} semestre : 3,9875 % sur 16 millions d'euros

2 Titres à revenu variable Néant

3 Commissions

	Charges	Produits
Etablissements de crédit	11	12
Clientèle	201	714
Titres	1 439	31 201
Opérations de Hors Bilan	22	268
Prestations de services	279	491
Totaux	1 952	32 686

4 Frais de personnel

. Salaires, gratifications, indemnités et autres avantages	15 141
. Jetons de présence	100
. Indemnités de fonction d'administrateur	8 410

. Charges de retraite	2 016
. Caisses sociales monégasques et Assédic	1 882
. Autres assurances	429
. Fonds sociaux	<u>139</u>
	28 117

5 Solde en profit des corrections de valeur sur créances et hors bilan (coût du risque)

	Perte	Profit
. Dotation aux provisions pour créances douteuses sur la clientèle	5	-
. Dotations/reprises aux provisions pour risques et charges	760	916
. Reprises de provisions sur la clientèle	-	-
. Récupérations sur créances amorties	-	0
Solde en profit	151	-
	916	916

VI - Autres informations

1 Contrôle Interne

Conformément au règlement du C.R.B.F. n° 97.02, nous avons adressé au Secrétariat Général de la Commission Bancaire un rapport annuel sur l'exercice du contrôle interne (article 42) et un autre rapport annuel sur la mesure et la surveillance des risques (article 43).

2 Effectif

Au 31 décembre 2006, l'effectif se compose de 144 personnes comprenant 83 cadres et 61 employés ou gradés.

3 Proposition d'affectation des résultats de l'exercice (en milliers d'euros)

. Bénéfice de l'exercice	4 591
. Report à nouveau	<u>783</u>
	5 374
. Réserve statutaire	0
. Réserves facultatives	0
. Dividendes (11,25 euros/action)	4 500
. Report à nouveau	<u>874</u>
	5 374

4 Résultats des 5 derniers exercices (en milliers d'euros)

(en milliers d'euros)

	2002	2003	2004	2005	2006
Bénéfice net	477	2 136	3 148	3 605	4 591

5 Ratios prudentiels obligatoires

a) Ratio européen de solvabilité

Le ratio de solvabilité mesure le rapport entre les fonds propres de la Banque et les engagements pondérés en fonction du risque de solvabilité des bénéficiaires.

Le ratio de solvabilité d'UBS (Monaco) S.A. s'établit au 31 décembre 2006 à 11,58 % alors que le minimum imposé aux banques par le règlement 91.05 du Comité de la Réglementation Bancaire est fixé à 8%.

b) Coefficient de liquidité

La liquidité à 1 mois par rapport aux exigibilités à 1 mois ressort au 31 décembre 2006 à 147 %.

L'obligation minimale est fixée à 100%.

c) Coefficient de fonds propres et de ressources permanentes

La couverture des immobilisations nettes et des emplois longs par les fonds propres et ressources permanentes s'élève à 928 % pour une obligation minimale fixée à 60 %.

Rapport Général

Exercice 2006

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions légales en vigueur, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente, qui nous a été confiée par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 mai 2005 pour les exercices 2005, 2006 et 2007.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

Le total du bilan s'élève (en euros) à 1.807.978.329,17

Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice après impôt (en euros) de 4.591.266,55

Notre 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 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 et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et 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 leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés 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, des principales estimations retenues par la direction de la société, des informations contenues dans les états financiers, de l'appréciation des principes comptables utilisés ainsi que la vérification de la présentation d'ensemble de ces éléments.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenues dans le rapport de votre Conseil d'Administration, la proposition d'affectation des résultats et le respect des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2006, 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 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Monte-Carlo, le 26 février 2007.

Les Commissaires aux Comptes,

Frank Morel

Roland Melan

Rapport de gestion

Le rapport de gestion peut être obtenu sur simple demande au siège social de notre établissement à l'adresse suivante :

UBS (Monaco) S.A.
Secrétariat de direction
2, avenue de Grande-Bretagne
B.P. 189
MC 98007 MONACO CEDEX