

**BANQUE MONEGASQUE DE GESTION**

Société Anonyme Monégasque

au capital de 6.400.000 euros

Siège social : 11, avenue de Grande-Bretagne- Monaco

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2006**

<b>ACTIF</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
CAISSE, BANQUE CENTRALE, C.C.P.....	5 534 767,87	5 246 593,74
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	189 203 054,55	166 817 534,77
A vue.....	4 851 672,65	5 116 135,65
A terme.....	184 351 381,90	161 701 399,12
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....	14 996 456,14	31 935 879,85
Autres concours à la clientèle .....	2 104 243,84	3 783 835,25
Comptes ordinaires débiteurs.....	12 892 212,30	28 152 044,60
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES .....	48 015,95	1 191 907,89
IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	512 194,51	642 542,27
AUTRES ACTIFS .....	1 215 952,85	1 849 064,73
COMPTES DE REGULARISATION.....	1 059 525,07	1 264 041,07
<b>TOTAL DE L'ACTIF .....</b>	<b>212 569 966,94</b>	<b>208 947 564,32</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	2 774 578,99	9 016 693,68
A vue.....	2 410 862,46	8 409 800,66
A terme.....	363 716,53	606 893,02
OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE .....	192 890 150,89	181 281 555,77
Compte épargne régime spécial .....	103 391,92	265 444,91
Autres dettes.....	192 786 758,97	181 016 110,86
A vue .....	39 731 875,76	55 948 509,22
A terme .....	153 054 883,21	125 067 601,64
AUTRES PASSIFS.....	931 066,66	1 532 802,86
COMPTE DE REGULARISATION .....	1 478 146,81	1 343 178,56
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.....	547 232,00	528 143,28

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG</b> .....	13 948 791,59	15 245 190,17
CAPITAL SOUSCRIT .....	6 400 000,00	6 400 000,00
PRIMES D'EMISSION .....		
RESERVES.....	791 089,28	791 089,28
ECART DE REEVALUATION .....		
PROVISIONS REGLEMENTEES .....	9 850,00	13 275,00
REPORT A NOUVEAU .....	6 440 825,89	6 299 697,34
RESULTAT DE L'EXERCICE.....	307 026,42	1 741 128,55
<b>TOTAL DU PASSIF</b> .....	<b>212 569 966,94</b>	<b>208 947 564,32</b>

#### HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2006

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT :</b>		
En faveur clientèle.....	6 773 153,74	10 770 629,46
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE :</b> .....	10 397 060,96	23 294 811,36
D'ORDRE ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	4 224 365,64	13 652 339,97
D'ORDRE DE LA CLIENTELE .....	6 172 695,32	9 642 471,39
<b>ENGAGEMENT SUR TITRES</b> .....	95 233,50	95 233,50
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT :</b>		
<b>ENGAGEMENTS DE GARANTIE :</b>		
D'ORDRE ETABLISSEMENTS DE CREDIT .....	2 464 157,00	2 489 157,00
<b>ENGAGEMENT SUR TITRES</b>		

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2006**  
(en milliers d'euros)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS .....</b>	<b>7 802 692,63</b>	<b>7 886 711,30</b>
<b>Intérêts et produits assimilés sur</b>		
opérations avec les établissements de crédit.....	6 436 339,16	6 121 211,71
<b>Intérêts et produits assimilés sur</b>		
opérations avec la clientèle .....	1 366 353,47	1 765 499,59
<b>INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES.....</b>	<b>5 743 265,73</b>	<b>5 769 845,95</b>
<b>Intérêts et charges assimilées sur</b>		
opérations avec les établissements de crédit.....	587 235,22	1 638 034,94
<b>Intérêts et charges assimilées sur</b>		
opérations avec la clientèle .....	5 156 030,51	4 131 811,01
<b>COMMISSIONS (PRODUITS).....</b>	<b>7 014 564,80</b>	<b>7 664 404,77</b>
<b>COMMISSIONS (CHARGES).....</b>	<b>767 186,82</b>	<b>453 802,25</b>
<b>GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES</b>		
<b>PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION .....</b>	<b>165 404,99</b>	<b>504 546,00</b>
Titres transaction.....	22 745,63	236 887,02
Change .....	142 659,36	267 658,98
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.....</b>	<b>11 260,27</b>	<b>11 097,85</b>
Produits d'exploitation bancaire .....	11 260,27	11 097,85
Autres produits .....	11 260,27	11 097,85
<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.....</b>	<b>6 680,80</b>	<b>9 246,20</b>
Autres charges d'exploitation bancaire.....	6 680,80	9 246,20
Autres charges.....	6 680,80	9 246,20
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>8 476 789,34</b>	<b>9 833 865,52</b>
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION.....</b>	<b>6 800 762,86</b>	<b>7 352 242,02</b>
Frais de personnel .....	4 445 404,22	4 698 739,89
Autres frais administratifs.....	2 355 358,64	2 653 502,13
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS &amp; PROVISIONS</b>		
<b>SUR IMMOB. INCORPORELLES ET CORPORELLES.....</b>	<b>661 596,53</b>	<b>353 435,77</b>
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 014 429,95</b>	<b>2 128 187,73</b>
<b>COÛT DU RISQUE.....</b>	<b>118 406,87</b>	<b>555 012,12</b>
Pertes sur créances irrécupérables.....	- 3 864,89	- 2 440,56
Autres dotations.....		- 100 000,00
Reprises de provisions pour créances bilan & hors bilan.....	18 783,10	342 452,68

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Récupérations sur créances amorties.....	73 488,66	
Autres reprises .....	30 000,00	315 000,00
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>1 132 836,82</b>	<b>2 683 199,85</b>
<b>GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES.....</b>	<b>- 14 691,25</b>	<b>- 1 878,97</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT .....</b>	<b>1 118 145,57</b>	<b>2 681 320,88</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL AVANT IMPOT .....</b>	<b>- 663 323,15</b>	<b>- 32 563,33</b>
Produits exceptionnels.....	167 277,31	57 247,16
Charges exceptionnelles .....	- 830 600,46	- 89 810,49
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES .....</b>	<b>- 151 221,00</b>	<b>- 907 815,00</b>
<b>DOTATION/REPRISES .....</b>	<b>3 425,00</b>	<b>186,00</b>
Fonds pour risques bancaires généraux.....		
Provisions réglementées .....	3 425,00	186,00
<b>+/- RESULTAT DE L'EXERCICE.....</b>	<b>307 026,42</b>	<b>1 741 128,55</b>

#### NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES ANNUELS

Les notes annexes aux comptes annuels de l'exercice 2006 de la BANQUE MONEGASQUE DE GESTION ont été établies dans le souci de compléter et de commenter l'information donnée par le Bilan et le Compte de Résultat.

Elles se décomposent en :

- Principes généraux et méthodes,
- Notes sur le bilan et le compte de résultat,
- Hors bilan,
- Ratios prudentiels.

#### PRINCIPES GENERAUX ET METHODES

Les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2006 font ressortir un Total de Bilan de 212 569 966,94 € et un Résultat Net de 307 026,42 €. Ces comptes ont été établis dans le respect des principes comptables généraux, à savoir :

- La continuité d'exploitation
- L'indépendance des exercices.

Les méthodes d'enregistrement propres à la réglementation applicable aux établissements de crédit et prévues par les instructions du Comité de la Réglementation Bancaire sont appliquées et notamment le règlement 2000-03 du 4 juillet 2000.

L'ensemble des dotations ou reprises de provisions participe au résultat ordinaire pour la présentation du compte de résultat en liste. Le modèle présenté intègre les recommandations du Comité de Réglementation Bancaire.

**TOUS NOS MONTANTS SONT EXPRIMES EN MILLIERS D'EURO****NOTES SUR LE BILAN**

Principes comptables et méthodes d'évaluation

**1 - Etablissements de crédit et institutions financières**

Le solde au passif de 2 775 correspond à hauteur de 2 387 à des placements d'autres institutions financières auprès de notre Etablissement.

Le solde à l'actif de 189 203 correspond à la couverture des dettes envers les établissements de crédit et des dettes vis-à-vis de la clientèle. L'encours est placé sous forme de dépôts et prêts à terme à hauteur de 99.09 % auprès du groupe E.F.G. Bank Group.

**VENTILATION DES DETTES A TERME SELON DUREE RESTANT A COURIR**

Sur établissements de crédit	DUREE				TOTAL
	- 3 mois	3 mois/ 1 an	1 an/ 5 ans	+ 5 ans	
Comptes et prêts	363				<b>363</b>
Créances rattachées	1				<b>1</b>
<b>Total</b>	364				<b>364</b>

**VENTILATION DES CREANCES A TERME SELON DUREE RESTANT A COURIR**

Sur établissements de crédit	DUREE				TOTAL
	- 3 mois	3 mois/ 1 an	1 an/ 5 ans	+ 5 ans	
Comptes et emprunts	178 111	6 000			<b>184 111</b>
Dettes rattachées	234	6			<b>240</b>
<b>Total</b>	178 345	6 006			<b>184 351</b>

**2 - Créances sur la clientèle**

Les crédits à la clientèle sont enregistrés au bilan à leur valeur nominale.

Les comptes débiteurs représentent : 12 892

Les autres concours : 2 104

Il n'y a pas d'encours douteux au 31 décembre 2006.

**CREANCES SUR CLIENTELE SELON DUREE RESTANT A COURIR  
(HORS CREANCES DOUTEUSES)**

Clientèle	DUREE				TOTAL
	- 3 mois	3 mois/ 1 an	1 an/ 5 ans	+ 5 ans	
Crédits clientèle	123	16	932	1 030	<b>2 101</b>
Créances rattachées			1	2	<b>3</b>
<b>Total</b>	123	16	933	1 032	<b>2 104</b>

**DETTES À TERME SUR CLIENTELE SELON DUREE RESTANT A COURIR**

Clientèle	DUREE				TOTAL
	- 3 mois	3 mois/ 1 an	1 an/ 5 ans	+ 5 ans	
Dépôts à terme	145 627	7 090			<b>152 717</b>
Dettes rattachées	311	27			<b>338</b>
<b>Total</b>	145 938	7 117			<b>153 055</b>

**3 - Opérations en devises**

Les prêts et emprunts en devises sont convertis en EURO au cours de la date du 31 décembre 2006 et font l'objet d'une couverture essentiellement auprès de E.F.G. Bank Group et du groupe Unicredito Italiano.

De la même manière, toutes les opérations de change au comptant et à terme effectuées par notre clientèle sont couvertes auprès de nos contreparties habituelles.

Notre Etablissement n'a aucune position ouverte en devises.

**4 - Portefeuilles Titres**

Notre Etablissement ne détient pas pour son propre compte de valeurs mobilières mais effectue épisodiquement des opérations de transaction sur titres.

**5 - Immobilisations et amortissements**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements ont été pratiqués en vertu des taux couramment admis.

Les principaux mouvements de l'exercice 2006 se traduisent par :

- des acquisitions de mobilier et matériel pour 7
- des aménagements et agencements pour 9
- des achats de logiciels pour 54

- des changements de véhicules pour 50
- la dotation d'une provision couvrant 100 % de la valeur inscrite au bilan des «autres éléments du fonds commercial» pour un montant de 457.

En raison du changement d'actionnaire, la modification du système informatique pour lequel nous avons déjà investi un montant de 693 ne sera pas poursuivie dans l'attente de la mise en place de la nouvelle structure. Ce montant a été enregistré à «pertes exceptionnelles».

#### **6 - Autres actifs et passifs et comptes de régularisation**

- Dans les autres actifs (1 216) figurent notamment :
  - comptes de règlement bourse 227
  - acomptes impôts sur les bénéfices 726
  - cautions et dépôts de garantie 249
- Dans les comptes de régularisation de l'actif (1 060) figurent :
  - charges constatées d'avance 91
  - charges à répartir 79
  - produits à recevoir 890
- Dans les autres passifs (931) figurent notamment :
  - comptes «épave» 411
  - impôts sur les bénéfices à payer 151
  - TVA et taxes diverses à reverser 355
- Dans les comptes de régularisation au passif (1 478) figurent notamment :
  - des charges à payer pour 1.455
  - des produits perçus d'avance pour 17

#### **7 - Tableau des soldes au 31.12.2006 des provisions**

<b>Provisions Clients douteux (clientèle)</b>	<b>Provisions Clients douteux (Banque)</b>	<b>Provisions crédits à long et moyen terme</b>	<b>Provisions pour risques et charges</b>
	224	10	547

#### **NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

##### **1 - Produits et assimilés**

Les produits de trésorerie et assimilés avec les établissements de crédit (6.436) sont constitués des rémunérations de nos comptes courants et de nos prêts à terme ouverts auprès de EFG Bank Group & UNICREDITO ITALIANO et de banques correspondantes.

Les produits des opérations avec la clientèle (1.366) sont constitués entre autres par :

- 641 d'intérêts sur comptes débiteurs,

- 514 d'intérêts sur «pension livrée»,
- 102 d'intérêts sur crédits consentis.

## **2 - Charges et assimilées**

Les charges vis-à-vis des établissements de crédit (587) sont représentées par des intérêts payés à des établissements financiers qui placent une partie de leur trésorerie dans notre institut et aux intérêts payés par la BANQUE MONEGASQUE DE GESTION sur ses emprunts à terme.

Les charges et assimilées sur opérations avec la clientèle (5 156) sont dues à hauteur de 4 292 aux intérêts payés sur dépôts à terme, 538 aux intérêts payés sur comptes créditeurs et 226 aux intérêts pour «pension livrée».

## **3 - Commissions**

- encaissées 7 015

Dont 436 commissions sur services clientèle,  
96 commissions opérations avec l'étranger,  
672 commissions sur opérations de bourse clientèle,  
3.797 commissions globales sur gestion patrimoniale.  
1.888 commissions sur FONDS et SICAV.  
65 commissions d'engagements par signatures

- payées 767

Dont 393 de commissions de services banque et 342 de rémunération d'intermédiaires.

Les rémunérations accordées aux apporteurs d'affaires initialement incluses dans les frais généraux des exercices précédents, ont été reclassées en 2006 dans le PRODUIT NET BANCAIRE conformément aux recommandations de la Commission Bancaire.

## **4 - Frais de personnel (4 445 K€) dont**

- salaires et traitements 2 674
- divers 180
- indemnités Administration, Présidence, administrateurs 656
- charges de retraite 358
- autres charges sociales 577

Le personnel permanent au 31.12.2006 se compose de : 29 personnes

- 19 cadres,

- 10 gradés et employés.



**5 – Autres frais administratifs (2.355K€)**

Principaux frais administratifs :

● Loyer et charges	984
● Déplacements	54
● Honoraires	122
● Poste/téléphone	125
● Maintenances	299
● Publicité/sponsoring	54
● Consommables	30
● Réseau CB	69
● Services extérieurs	334
● Nettoyage	58
● Chauffage/Eclairage	29
● Assurances	144

**6 – Dotations / reprises de provisions & «pertes irrécupérables»**DOTATIONS AUX PROVISIONS

● Créances douteuses clients :	0	(coût du risque)
● Risques et charges fonctionnement :	0	(frais de personnel)
● Risques et charges clientèle :	0	(coût du risque)
● Réglementées :	0	(dotations)

REPRISES DE PROVISIONS

● Risques et charges clientèle :	41	(coût du risque)
● Réglementées :	3	(coût du risque)
● Client douteux banques :	19	(coût du risque)
● Risques et charges fonctionnement :	0	(frais de personnel)

PERTES

● Couvertes par provisions :	0	(coût du risque)
● Non couvertes par provisions :	4	(coût du risque)

*RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES*

Dossier MONALOC : 73

**7 – Produits exceptionnels (167)**

Dont :

- 165 concernant l'exercice antérieur.
- 2 concernant des erreurs sur opérations de bourse

**8 – Charges exceptionnelles (831)**

Dont :

- 64 concernant l'exercice antérieur.
- 6 concernant des erreurs sur opérations de bourse.
- 693 concernant les acomptes versés pour nouveau logiciel (projet abandonné suite au changement d'actionnaires).
- 23 d'indemnités à la clientèle.
- 30 de pertes sur cautions versées non récupérables
- 15 divers.

**9 - Bénéfice comptable (montants en EURO)**

Le bénéfice net de l'exercice s'élève à 307 026.42 €

**EVOLUTION SUR LES 5 DERNIERES ANNEES**

2002	2003	2004	2005	2006
268 176.63	1 066 894.16	1 011 204.06	1 741 128.55	307 026.42

La proposition d'affectation du résultat 2006 est la suivante :

- report à nouveau 307 026.42

(Lequel augmenté du solde du report à nouveau 2005 – 6.440.825.89 € – présente un nouveau total créditeur de 6.747.852.31 €).

**NOTES SUR LE HORS BILAN**

L'encours des engagements par signature s'élève à :

- Cautions données : 10 397 (essentiellement en faveur de banques du groupe UNICREDITO ITALIANO).
- Engagements de financement : 6 773
- Cautions reçues : 2.464

**COEFFICIENT D'EXPLOITATION**

Rapport entre les CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION et le PRODUIT NET BANCAIRE :

- 80.23 %

Qui, selon les recommandations de la Commission Bancaire devrait être inférieur ou égal à 80 %

## RATIOS PRUDENTIELS

### ■ Ratio Européen de Solvabilité

Inspiré du ratio Cooke, 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. Au 31 décembre 2006, le ratio de la BANQUE MONEGASQUE DE GESTION s'élève à 30.63 %. Le ratio minimal imposé aux banques selon le règlement 91.05 du Comité de la Réglementation Bancaire est de 8 %.

### ■ Coefficient de Fonds Propres et de Ressources Permanentes

La couverture des immobilisations nettes et des emplois longs par les fonds propres et les ressources permanentes s'élève à 1 119.87 % pour une obligation minimale de 60 %.

### ■ Coefficient de Liquidité

La liquidité à un mois par rapport aux exigibilités à un mois est au 31 décembre 2006 de 177 % pour une obligation minimale de 100 %.

## 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 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 Ordinaire du 12 avril 2006 pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

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'établit à.....212.569.966,94 €

- Le compte de résultat fait apparaître  
un bénéfice après impôt de ..... 307.026,42 €

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 et le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant 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 à cette date.

Monaco, le 6 mars 2007.

Les Commissaires aux Comptes.

Bettina DOTTA

Roland MELAN