

**COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE S.A.**

**RAPPORTS ANNUELS 2005**

**COFI**

Société anonyme

Capital social: USD 230.000.000,-- entièrement libéré

Siège Social: 180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg

R.C.: Luxembourg B 9539



<b>SOMMAIRE</b>
-----------------

<b>Organes de la Société</b> .....	<b>4</b>
<b>Chiffres Clés</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapports et comptes annuels</b>	
□ Rapport de gestion.....	7
□ Bilan.....	10
□ Compte de profits et pertes.....	12
□ Annexe aux comptes annuels.....	13
<b>Rapport du Commissaire aux comptes</b> .....	<b>19</b>
<b>Organigramme du Groupe</b> .....	<b>20</b>
<b>Données sur les filiales et les principales participations du Groupe</b> .....	<b>21</b>
<b>Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2006</b> .....	<b>28</b>
<b>Rapports et comptes annuels consolidés</b>	
□ Rapport de gestion consolidé.....	30
□ Bilan consolidé.....	32
□ Compte de profits et pertes consolidé.....	34
□ Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	35
□ Annexe aux comptes annuels consolidés.....	36
□ Transition du bilan et du compte des profits et pertes aux normes IFRS.....	76
<b>Rapport du Réviseur indépendant sur les comptes consolidés</b> .....	<b>79</b>
<b>Assemblée Générale Extraordinaire du 1<sup>er</sup> août 2006</b> .....	<b>80</b>
<b>Organes de la Société suite à l'AGO du 21 juin 2006</b> .....	<b>81</b>

<b>ORGANES DE LA SOCIETE</b>
------------------------------

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**Président**

François Steil

**Vice-Président**

Serafino Trabaldo Togna

**Administrateurs**

Jean Bodoni

Bruno Panigadi

Massimo Trabaldo Togna

Frédéric Wagner

**Secrétaire**

Bruno Panigadi

**COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Mazars

Luxembourg

**REVISEUR INDEPENDANT DES COMPTES CONSOLIDES**

Mazars

Luxembourg

## CHIFFRES CLES

### Comptes Annuels

en milliers de USD	<b>31.12.2005</b>	31.12.2004
Profit net	<b>8.320</b>	5.815
Fonds propres (y inclus le résultat)	<b>257.207</b>	254.887
Total du bilan	<b>259.079</b>	256.566
Total des immobilisations financières	<b>229.043</b>	233.868

### Comptes Annuels Consolidés

en milliers de USD	<b>31.12.2005 IFRS</b>	01.01.2005 IFRS	31.12.2004 LUX GAAP
Profit net consolidé, total	<b>28.235</b>	28.854	24.382
Profit net consolidé, part du Groupe	<b>27.315</b>	28.151	23.700
Fonds propres consolidés, part du Groupe (y inclus le résultat)	<b>362.650</b>	384.381	367.818
Intérêts minoritaires	<b>7.773</b>	7.234	6.990
Total du bilan consolidé	<b>1.603.330</b>	1.817.675	1.805.034

**RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS**

**RAPPORT DE GESTION**  
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2006

**Messieurs les Actionnaires,**

Le 5 janvier 2006 est décédé Monsieur Serafino Trabaldo Togna, Vice-Président depuis avril 1971, date de la constitution de votre Société. Le souvenir de ses grandes qualités humaines et d'entrepreneur seront toujours un exemple pour tous ceux qui collaborent au succès de Cofi.

L'exercice au 31 décembre 2005 clôture avec un profit net de USD 8.319.785,80 (USD 5.815.095,62).

Le total des immobilisations financières, figurant au bilan, s'élève à USD 229.043.065,96 (USD 233.867.675,27). La variation par rapport à l'année précédente est due principalement à la correction de valeur de certains investissements, aux modifications intervenues dans le montant des financements accordés à certaines participations directes, ainsi qu'à l'ajustement, en fin d'année, des contre-valeurs en US dollar de ces financements exprimés en d'autres monnaies.

Les informations sur l'activité et les résultats économiques de l'exercice 2005 des principales participations sont données aux pages 21 à 27 du présent rapport.

Au 31 décembre 2005, Cofi détenait toujours 218.000 de ses propres actions d'une valeur nominale de USD 11,50 chacune. Aucune action n'a été rachetée ou vendue en 2005.

Depuis la clôture de l'exercice 2005 et jusqu'à la date de ce rapport, les faits les plus significatifs sont:

- le 24 mars Cofi a participé à la constitution de "Milano Luxury Company S.p.A.", Milan, dans laquelle elle a souscrit et libéré 50 % du capital social. L'investissement se monte à EUR 2,6 millions. La nouvelle société a acheté, au mois d'avril, 100 % de "Saint Andrews S.p.A.", Fano (Pesaro) qui, depuis 1968, confectionne des costumes haut de gamme pour hommes exportés dans divers pays du monde;
- le 5 mai a eu lieu la vente profitable de "Glenrock Station" détenue par la filiale Buddahrock Pty Ltd., Melbourne;
- le 5 mai, la filiale Agefin S.p.A., Milan, a signé un contrat d'achat de 11,84 % du capital action de Cassa Lombarda S.p.A., Milan. Par conséquent, la participation du Groupe dans Cassa Lombarda S.p.A. s'élèvera à 99,56 % (87,72 %). L'Assemblée Générale Extraordinaire de Agefin S.p.A. a décidé, le 19 mai, d'augmenter son capital social de EUR 13 millions. Les actionnaires seront appelés à verser ce montant dès que toutes les formalités de l'achat seront complétées.

**RAPPORT DE GESTION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 21 JUIN 2006**

Le Conseil d'Administration continuera à analyser les différentes opportunités qui lui seront offertes afin d'optimiser la rentabilité du Groupe et ce, sans perdre de vue la protection nécessaire des Actifs contre tout risque d'érosion monétaire.

**Messieurs les Actionnaires,**

Nous vous proposons de répartir le bénéfice net comme suit:

	USD
Bénéfice de l'exercice	8.319.785,80
Affectation à la réserve légale	(420.000,00)
Résultats reportés	957.676,72
<b>Montant disponible</b>	<b>8.857.462,52</b>
Attribution d'un dividende brut de USD 0,35 par action à 20 millions d'actions d'une valeur de USD 11,50 chacune	(7.000.000,00)
<b>Report à nouveau</b>	<b>1.857.462,52</b>

Si l'Assemblée décide d'adopter ces propositions le dividende par action:

	USD
brut de	0,35
retenue à la source 20%	(0,07)
<b>net de</b>	<b>0,28</b>

sera payable, sur présentation du coupon n° 28, à partir du 26 juin 2006, auprès du siège social et de

- DEXIA Banque Internationale à Luxembourg S.A., Luxembourg
- PKB Privatbank AG, Lugano

Les mandats des membres du Conseil d'Administration, du Commissaire aux comptes et du Réviseur indépendant expirent à la date de l'Assemblée. Nous vous prions donc de bien vouloir désigner les membres du nouveau Conseil d'Administration, ainsi que le Commissaire aux comptes et le Réviseur indépendant, conformément aux termes des articles respectifs 10 et 17 des statuts et de fixer leurs émoluments conformément à l'art. 19.



**RAPPORT DE GESTION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 21 JUIN 2006**

Nous vous proposons enfin de renouveler la décision prise lors de l'Assemblée Générale ordinaire du 15 juin 2005 d'autoriser le Conseil d'Administration à racheter, jusqu'à un montant de USD 9 millions, des actions de Cofi SA, à la Bourse de Luxembourg au nom et pour compte de la Société. Cette autorisation expirera à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera tenue pour l'approbation des comptes de l'exercice 2006.

Luxembourg, le 31 mai 2006

pour le Conseil d'Administration  
François Steil  
*Président*

## BILAN

31 décembre		2005	2004
	notes	USD	USD
<b>ACTIF</b>			
<b>FRAIS D'ETABLISSEMENT</b>	2,3	<b>6.680,47</b>	<b>10.020,71</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>229.043.065,96</b>	<b>233.867.675,27</b>
<b>Immobilisations financières</b>	2,4, 5		
Parts dans des entreprises liées	2,4, 6	219.777.939,03	220.777.939,03
Créances sur des entreprises liées		0,00	2.534.698,50
Participations		3.373.105,85	5.307.101,70
Créances sur participations		2.241.256,02	1.597.170,98
Titres ayant le caractère d'immobilisations		3.650.765,06	3.650.765,06
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>30.028.890,98</b>	<b>22.688.190,04</b>
Créances	3	93.229,44	82.911,95
Valeurs mobilières	2,4, 7	8.621.760,57	8.469.365,54
Avoirs en banques		21.313.900,97	14.135.912,55
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>259.078.637,41</b>	<b>256.565.886,02</b>

*Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.*

*Les données relatives à 2004 ont fait l'objet d'un reclassement, par rapport au bilan 2004*

## BILAN

31 décembre		2005	2004
	notes	USD	USD
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	8	<b>257.206.481,33</b>	<b>254.886.695,53</b>
Capital souscrit		230.000.000,00	230.000.000,00
Réserve légale		380.000,00	80.000,00
Réserve pour actions propres		10.000.000,00	10.000.000,00
Autres réserves		7.549.018,81	7.549.018,81
Résultats reportés		957.676,72	1.442.581,10
Résultats de l'exercice		8.319.785,80	5.815.095,62
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
		<b>1.678.938,01</b>	<b>1.538.014,30</b>
Provisions pour impôts	9	352.609,43	211.685,72
Autres provisions	10	1.326.328,58	1.326.328,58
<b>DETTES</b>			
	4	<b>193.218,07</b>	<b>141.176,19</b>
Autres dettes		193.218,07	141.176,19
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>259.078.637,41</b>	<b>256.565.886,02</b>
<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>			
	11	<b>5.621.681,84</b>	<b>13.998.493,53</b>

*Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.*

*Les données relatives à 2004 ont fait l'objet d'un reclassement, par rapport au bilan 2004*

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES

pour la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre		<b>2005</b>	<b>2004</b>
	notes	USD	USD
<b>CHARGES</b>			
Corrections de valeur sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles et incorporelles		3.340,24	3.340,24
Autres charges d'exploitation	12	447.583,40	1.874.850,20
Corrections de valeur sur immobilisations financières et sur valeurs mobilières de l'actif circulant		2.242.275,37	0,00
Intérêts et charges assimilées			
- sur des entreprises liées		67.931,86	86.339,33
- sur des tiers		38.902,26	986,95
Autres impôts		140.923,71	211.685,72
<b>Profit de la période</b>		<b>8.319.785,80</b>	<b>5.815.095,62</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>		<b>11.260.742,64</b>	<b>7.992.298,06</b>
<b>PRODUITS</b>			
Autres produits d'exploitation		0,00	69.865,90
Produits de participations			
- provenant d'entreprises liées		9.439.410,00	6.399.600,00
Produits d'autres valeurs mobilières et de créances de l'actif immobilisé			
- autres produits		330.777,58	199.493,23
Autres intérêts et produits assimilés			
- provenant d'entreprises liées		0,00	1.061.617,73
- autres intérêts et produits assimilés		490.555,06	261.721,20
Produits exceptionnels	13	1.000.000,00	0,00
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>		<b>11.260.742,64</b>	<b>7.992.298,06</b>

*Les notes annexées font partie intégrante des états financiers.*

*Les données relatives à 2004 ont fait l'objet d'un reclassement, par rapport au bilan 2004*

<p style="text-align: center;"><b>Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005</b></p>
---

## 1. GENERALITES

La Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie a été constituée sous la forme d'une société anonyme le 14 avril 1971.

La Société a pour objet la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans d'autres sociétés luxembourgeoises ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations. La Société peut notamment acquérir par voie d'apport, de souscription, d'option, d'achat et de toute autre manière des valeurs mobilières et immobilières de toutes espèces et les réaliser par voie de vente, cession, échange ou autrement. La Société peut également acquérir et mettre en valeur tous brevets et autres droits se rattachant à ces brevets ou pouvant les compléter. La Société peut emprunter et accorder à d'autres sociétés dans lesquelles elle possède un intérêt tous concours, prêts, avances ou garanties. La Société peut également procéder à toutes opérations immobilières, mobilières, commerciales, industrielles et financières nécessaires et utiles pour la réalisation de l'objet social.

La dénomination sociale abrégée COFI, a été déposée comme marque internationale dans les pays suivants: Benelux, Italie, Principauté de Monaco et Suisse.

Depuis sa création, la Société n'a exercé aucune activité commerciale soumise à la T.V.A..

L'année sociale commence le premier janvier et finit le trente et un décembre de chaque année.

## 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

### 2.1. Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

## Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005

## 2.2. Conversion de devises

La comptabilité est tenue en Dollars des Etats-Unis (USD); le bilan et le compte de profits et pertes sont exprimés dans cette devise.

Les produits et charges exprimés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les transactions relatives aux immobilisations financières, valeurs mobilières, créances et dettes, exprimées dans une autre devise que celle du bilan, sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

## 2.3. Frais d'établissement

Les frais d'établissement correspondent aux frais relatifs à l'augmentation de capital. Ils sont amortis linéairement sur cinq ans.

## 2.4. Valorisation

Les immobilisations financières sont évaluées au prix d'acquisition et peuvent faire l'objet de corrections de valeur, afin de donner à ces éléments la valeur inférieure qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan, si les administrateurs pensent que la dépréciation sera durable. En outre, les créances sont valorisées individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur convertie au cours de change à la date de clôture du bilan.

Les valeurs mobilières sont valorisées individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur boursière à la date de clôture du bilan.

## 3. ECHEANCIER DES CREANCES

L'ensemble des créances a une échéance inférieure à un an.

## 4. ECHEANCIER DES DETTES

L'ensemble des dettes a une échéance inférieure à un an.

## Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005

## 5. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

en USD	2005	2004
Valeur d'acquisition au début de l'exercice	247.879.620,24	246.844.914,50
Augmentations au coût d'acquisition	767.955,95	20.112.908,09
Diminutions au coût d'acquisition	(4.466.903,08)	(19.078.202,35)
<b>Valeur d'acquisition à la fin de l'exercice</b>	<b>244.180.673,11</b>	<b>247.879.620,24</b>
Corrections de valeur au début de l'exercice	(14.011.944,97)	(14.011.944,97)
Corrections de valeur de l'exercice	(2.125.662,18)	0,00
Reprises de corrections de valeur de l'exercice	1.000.000,00	0,00
<b>Corrections de valeur à la fin de l'exercice</b>	<b>(15.137.607,15)</b>	<b>(14.011.944,97)</b>
<b>Investissement net à la fin de l'exercice</b>	<b>229.043.065,96</b>	<b>233.867.675,27</b>

6. ENTREPRISES DANS LESQUELLES LA SOCIETE DETIENT PLUS DE 20%  
DU CAPITAL

	% de détention	Total des capitaux propres *	Résultat annuel	Date de clôture
BUDDAHROCK PTY LTD	97,00%	AUD (1.439.791,00)	AUD 136.560,00	31.12.2005
COPARFIN SA	100,00%	USD 204.414.350,84	USD 13.303.247,17	31.12.2005
DORFINA SA	100,00%	CHF 3.861.108,82	CHF (102.550,11)	31.12.2005
GLENBUDDAH PTY LTD	97,00%	AUD (3.346.424,00)	AUD 162.676,00	31.12.2005
GOCCE PREZIOSE SRL	40,00%	EUR (49.481,00)	EUR (159.480,00)	31.12.2005
HEPTAGON INV. LTD	30,07%	USD 3.768.590,00	USD 2.521.340,00	31.12.2005
IMM. NAMUR SABLON SA	45,50%	EUR 9.626.481,91	EUR (627.415,28)	31.12.2005
QUINTIA SPA	100,00%	EUR 10.639.254,00	EUR 7.038,00	31.12.2005
SHEPTON C. & S. LDA	60,00%	EUR 587.017,31	EUR 22.192,27	31.12.2005
SONETTO PTY LTD	100,00%	AUD 18.000.393,00	AUD 393,00	31.12.2005

\* y inclus le résultat de l'exercice

## Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005

## 7. VALEURS MOBILIERES

en USD	2005	2004
Actions	1.992.904,85	1.170.981,75
Fonds d'investissements	4.385.322,07	5.054.850,14
Obligations	1.243.533,65	1.243.533,65
Actions propres *	1.000.000,00	1.000.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>8.621.760,57</b>	<b>8.469.365,54</b>

\* la Société détient 218.000 de ses propres actions.

## 8. CAPITAUX PROPRES

en USD	31.12.2004	affectation du bénéfice de l'exercice et dividende	variations	31.12.2005
Capital souscrit	230.000.000,00			230.000.000,00
Réserve légale	80.000,00	300.000,00		380.000,00
Réserve pour actions propres	10.000.000,00			10.000.000,00
Autres réserves	7.549.018,81			7.549.018,81
Résultats reportés	1.442.581,10	(484.904,38)		957.676,72
Bénéfice de l'exercice	5.815.095,62	(5.815.095,62)	8.319.785,80	8.319.785,80
<b>TOTAL</b>	<b>254.886.695,53</b>	<b>(6.000.000,00)</b>	<b>8.319.785,80</b>	<b>257.206.481,33</b>

Le capital souscrit se compose de 20 millions d'actions d'une valeur nominale de USD 11,50 chacune.

## 9. PROVISIONS FISCALES

Les provisions couvrent la charge de l'exercice.



## Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005

## 10. AUTRES PROVISIONS

Le montant correspond à des charges pour prestations futures à des collaborateurs du Groupe.

## 11. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Ce montant comprend des garanties bancaires données pour compte des sociétés du Groupe.

## 12. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

en USD	2005	2004
Dotations aux autres provisions	0,00	1.326.328,58
Droit de garde	8.790,72	10.606,36
Emoluments et jetons de présence	27.100,00	27.800,00
Frais de voyage et de représentation	17.227,12	35.657,53
Frais divers	46.738,49	47.514,08
Frais généraux d'administration	92.182,95	80.494,78
Honoraires pour conseils	244.902,18	195.441,71
Impôts divers	8.575,00	1.050,00
Pertes sur ventes actif circulant	2.066,94	149.957,16
Pertes sur ventes participations	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>447.583,40</b>	<b>1.874.850,20</b>

## 13. PRODUITS EXCEPTIONNELS

en USD	2005	2004
Reprises corrections de valeur sur actif immobilisé	1.000.000,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.000.000,00</b>	<b>0,00</b>

## Annexe légale aux comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2005

**14. REMUNERATIONS ALLOUEES AUX ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE**

Au cours de l'exercice sous revue un montant de USD 27.100,00 a été alloué aux membres des organes d'administration et de surveillance de la Société.



Aux actionnaires de la  
**COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE**

LUXEMBOURG

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 juin 2005, nous avons contrôlé les comptes annuels de la **COMPAGNIE DE L'OCCIDENT POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE** pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2005 et avons pris connaissance du rapport de gestion y relatif. Les comptes annuels et le rapport de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels et de vérifier la concordance du rapport de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la **COMPAGNIE DE L'OCCIDENT POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE** au 31 décembre 2005 ainsi que des résultats de l'exercice se terminant à cette date. Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels.

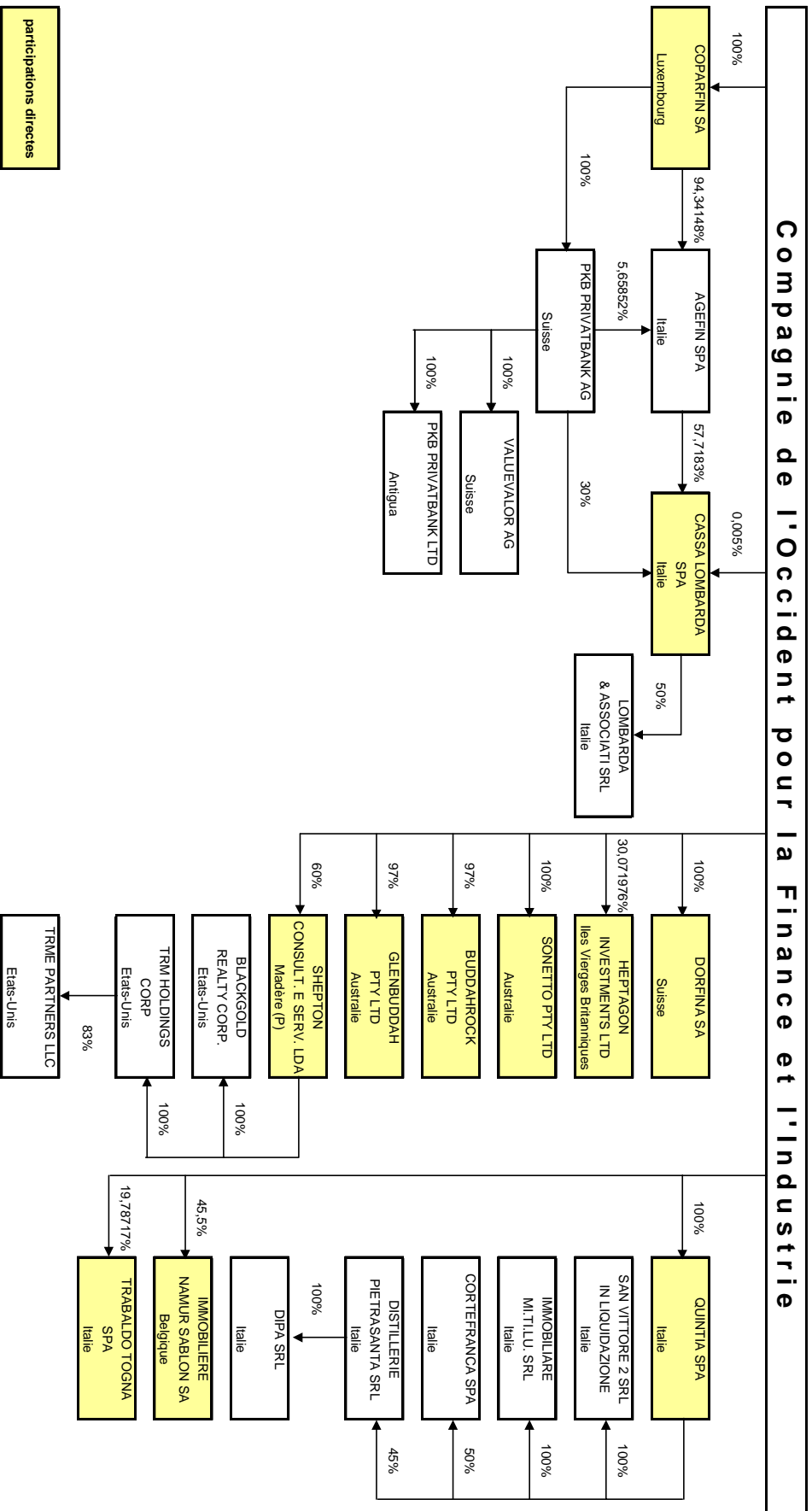
Luxembourg, le 31 mai 2006

Pour MAZARS, Réviseurs d'entreprises

  
Philippe SLENDZAK  
Associé

  
Yves MERTZ  
Associé

**ORGANIGRAMME DU GROUPE au 31 DECEMBRE 2005**  
 Limité aux sociétés consolidées



**DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES  
PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2005**

**SECTEUR BANCAIRE ET FINANCIER**

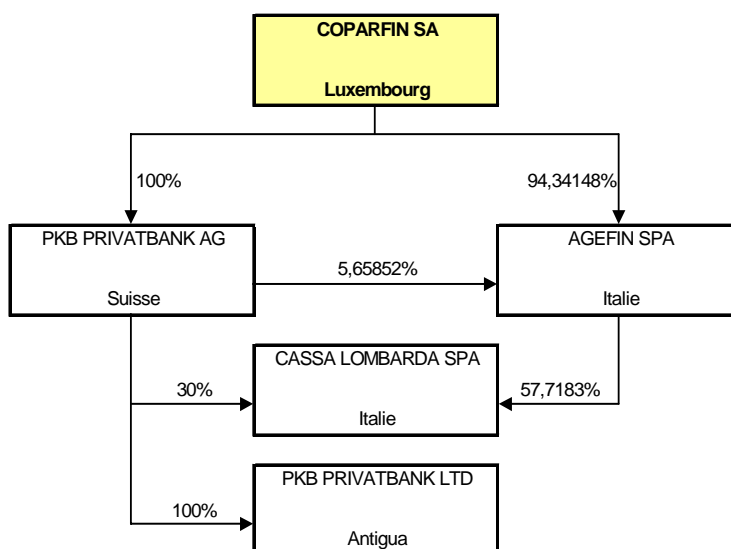
**COPARFIN S.A., LUXEMBOURG**

(participation du Groupe 100 %)

Président du Conseil d'Administration: François Steil, Luxembourg

Commissaire aux comptes: Mazars, Luxembourg

**ORGANIGRAMME DU GROUPE AU 31 DECEMBRE 2005  
(SOCIETES SOUMISES A SURVEILLANCE BANCAIRE CONSOLIDEE)**



En 2005, la société a suivi de près la gestion de ses filiales bancaires qui exercent leur activité surtout dans le "private banking".

Malgré l'importante augmentation des avoirs de la clientèle exprimés dans les monnaies locales, à cause de la forte appréciation du dollar des Etats-Unis, la masse totale a régressé de 1,9 % passant d'environ USD 8.856 millions en 2004 à environ USD 8.689 millions en 2005.

Nous vous rappelons que Coparfin et ses filiales Agefin S.p.A., Milan, Cassa Lombarda S.p.A., Milan, PKB Privatbank AG, Lugano et PKB Privatbank Ltd., Antigua, sont soumises, en Suisse, à une surveillance bancaire au niveau consolidé.

## DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

En 2005, un produit de dividendes sur participations pour un montant de USD 13.519.288,06 (USD 10.381.531,10) a été enregistré.

L'exercice social clôture au 31 décembre 2005 avec un profit net de USD 13.303.247,17 (USD 10.039.895,06).

L'Assemblée Générale Ordinaire du 10 mai 2006 a décidé de répartir le bénéfice net 2005 comme suit:

	USD
Bénéfice de l'exercice	13.303.247,17
à la Réserve légale	(670.000,00)
Résultats reportés	211.103,67
Montant disponible	12.844.350,84
Attribution d'un dividende brut de	(10.000.000,00)
<b>Report à nouveau</b>	<b>2.844.350,84</b>

Les fonds propres se monteront ainsi à USD 194.414.350,84 (USD 191.111.103,67).

**AGEFIN S.P.A., MILAN**  
(participation du Groupe 100 %)

La principale activité de la société est la détention d'une participation de 57,7183 % dans Cassa Lombarda S.p.A., Milan, qui, en 2005, a payé un dividende inchangé de EUR 1,5 millions.

Agefin S.p.A. a clôturé l'exercice au 30 septembre 2005 avec un profit net de EUR 834.481,00 (EUR 823.657,00).

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 23 novembre 2005 a décidé de payer un dividende de EUR 875.000,00 (EUR 800.000,00).

Les fonds propres se montent désormais à EUR 26.482.859,00 (EUR 26.523.378,00).

## DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

**CASSA LOMBARDA S.P.A., MILAN**

(participation du Groupe (87,72 %))

Président du Conseil d'Administration: Dott. Massimo Trabaldo Togna, Milan

Réviseur indépendant: Reconta Ernst & Young S.p.A., Milan

La banque a continué de développer son activité d'administration et de gestion des avoirs de la clientèle. Au 31 décembre 2005, le montant total des valeurs mobilières de la seule clientèle privée s'élevait à EUR 2.771 millions (EUR 2.398 millions).

L'exercice au 31 décembre 2005 clôture avec un profit net de EUR 4.131.940,00 (EUR 4.895.788,00).

En 2005, la banque a procédé à la réévaluation volontaire, aux termes de la loi du 23 décembre 2005 n° 266, de son immeuble situé rue Manzoni 14, Milan. L'immeuble a été inscrit au bilan à la valeur de marché, selon l'estimation faite par un expert attitré. Un montant net de EUR 17,5 millions a été alloué à une "réserve de réévaluation". Cette réserve fait partie des fonds propres de la banque.

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 29 mai 2006 a décidé le paiement d'un dividende inchangé de EUR 1,5 millions.

Les fonds propres de la banque se montent désormais à EUR 59.225.388,00 (EUR 39.087.269,00).

**PKB PRIVATBANK AG, LUGANO**

(participation du Groupe 100 %)

Président du Conseil d'Administration: Maître Jean Patry, Genève

Réviseur indépendant: Ernst & Young S.A., Lugano

Le bénéfice net de l'exercice 2005 est de CHF 25.574.614,89 (CHF 22.541.152,37) et le bénéfice net consolidé s'élève à CHF 21.633.312,78 (CHF 21.101.323,96).

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 26 avril 2006, a décidé le paiement d'un dividende de CHF 20 millions (CHF 15 millions).

Les fonds propres de la banque s'élèveront ainsi à CHF 238,6 millions (CHF 233,0 millions) et ceux définis par la loi sur les banques à CHF 297,0 millions (CHF 286,8 millions).

## DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

**PKB PRIVATBANK LTD., ST. JOHN'S**

(participation du Groupe 100 %)

La banque clôture l'exercice social au 31 décembre 2005 avec un profit net de CHF 3.981.332,00 (CHF 5.546.118,00). Nous rappelons qu'en 2004 la banque avait enregistré un produit extraordinaire sur participations pour un montant d'environ CHF 2,5 millions.

L'Assemblée Générale des Actionnaires du 1<sup>er</sup> mars 2006, a décidé de payer un dividende de CHF 2,7 millions (CHF 5,5 millions). Les fonds propres de la banque s'élèvent désormais à CHF 26.356.673,00 (CHF 25.075.341,00).

**DORFINA S.A., LUGANO**

(participation du Groupe 100 %)

En 2005, Dorfina SA, Lugano, a enregistré des recettes pour commissions et produits divers s'élevant à CHF 776.660,69 (CHF 735.307,10).

L'exercice au 31 décembre 2005 clôture avec une perte de CHF 102.550,11 (perte CHF 166.908,31).

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mars 2006 a décidé d'absorber la perte de l'exercice en utilisant une partie des bénéfices reportés.

Les fonds propres de la société passent de CHF 3.963.658,93 à CHF 3.861.108,82 dont les bénéfices reportés de CHF 753.658,93 à CHF 651.108,82.

**HEPTAGON INVESTMENTS LTD., TORTOLA**

(participation du Groupe 30,07 %)

La société qui a pour objet principal la prise de participations directes dans de petites sociétés ayant un taux élevé de croissance est entrain, depuis 2003, de réaliser ses investissements. A fin 2005, les investissements se montent à environ USD 3,0 millions (USD 3,3 millions).

En 2005, Heptagon a remboursé à ses actionnaires le prêt subordonné et a racheté de ses propres actions; votre Société a reçu respectivement USD 750.000,00 et USD 149.100,00.



## DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

L'exercice social au 31 décembre 2005 clôture avec un profit de USD 2.521.340,00 (perte USD 11.105,00). L'Assemblée Générale Ordinaire a décidé de porter le bénéfice de l'exercice en déduction des pertes reportées, qui passeront ainsi de USD 7.708.277,00 à USD 5.186.938,00.

Votre Conseil d'Administration, a décidé de réduire la correction de valeur figurant au bilan de USD 2,5 millions à USD 1,5 millions.

**SHEPTON CONSULTADORIA & SERVICOS LDA, FUNCHAL (MADERE)**  
(participation du Groupe 60 %)

Shepton clôture l'exercice social au 31 décembre 2005 avec un profit de EUR 22.192,27 (perte EUR 22.368,13). Les fonds propres se montent à EUR 587.017,31 (EUR 560.441,84).

La seule activité de la société est la détention à 100 % des sociétés:

**BLACKGOLD REALTY CORP., NEW YORK**  
**TRM HOLDINGS CORP., NEW YORK**

Ces sociétés possèdent la surface commerciale des immeubles à New York, 102-106 Prince Street / 114-116 Green Street, loués à de prestigieuses maisons de renommée internationale.

Pour l'exercice allant du 1<sup>er</sup> octobre 2004 au 30 septembre 2005, les loyers encaissés se montent à USD 2.038.645,00 (USD 1.515.065,00).

Au 30 septembre 2005 les comptes consolidés clôturent avec un profit de USD 483.757,00 (perte USD 146.236,00). Aucun dividende n'a été distribué.

**SONETTO PTY. LTD., SYDNEY**  
(participation du Groupe 100 %)

Constituée en Australie (NSW) en octobre 2004 avec un capital de AUD 18 millions, entièrement libéré, Sonetto Pty. Ltd., Sydney, a financé les investissements australiens du Groupe. De leur côté, Buddahrock Pty. Ltd., Melbourne et Glenbuddah Pty. Ltd., Melbourne, ont remboursé à votre Société la totalité de leurs financements.

Le premier exercice social au 31 décembre 2005 clôture avec un profit de AUD 393,00.

DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

**SECTEUR IMMOBILIER ET AGRICOLE****IMMOBILIERE NAMUR SABLON S.A., BRUXELLES**  
(participation du Groupe 45,5 %)

En 2005, les produits de location de l'immeuble situé au cœur de Bruxelles s'élèvent à EUR 854.308,00 (EUR 884.000,00).

Le bilan au 31 décembre 2005 clôture avec une perte de EUR 627.415,28 (perte EUR 524.910,19) et les fonds propres s'élèvent à EUR 9.626.481,91 (EUR 10.253.897,19).

Votre Conseil d'Administration a jugé adéquat d'augmenter la correction de valeur de cette participation figurant au bilan de USD 5.465.103,15 à USD 7,5 millions.

**QUINTIA S.P.A., MILAN**  
(participation du Groupe 100 %)

L'activité de la société comprend la construction, l'acquisition, la restructuration ainsi que le fractionnement et la vente d'immeubles qu'elle détient soit directement soit indirectement. Les investissements immobiliers sont situés à Milan, Come, Lac Majeur et Rome.

Fin 2005 après la comptabilisation des coûts d'édification/restructuration, des amortissements et des ventes de l'exercice, la quote-part de la valeur au bilan des investissements immobiliers détenus, soit directement soit indirectement, par Quintia, se montent à EUR 17.407.000,00 (EUR 16.530.598,00).

Le bilan au 31 décembre 2005 clôture avec un profit net de EUR 7.038,00 (EUR 208.633,00).

L'Assemblée Générale Ordinaire du 29 avril 2006 a décidé de reporter le bénéfice à nouveau. Les fonds propres se monteront à EUR 10.639.254,00 (EUR 10.632.216,00).

## DONNEES SUR LES FILIALES ET LES PRINCIPALES PARTICIPATIONS DU GROUPE AU 31.12.2005

**BUDDAHROCK PTY. LTD., MELBOURNE**  
(participation du Groupe 97 %)**GLENBUDDAH PTY. LTD., MELBOURNE**  
(participation du Groupe 97 %)

En 2005, l'activité des domaines australiens "Glenrock Station" et "St. Aubyn's" s'est déroulée normalement.

Le résultat consolidé de l'année 2005 présente un profit de AUD 299.236,00 (perte AUD 1.268.595,00).

L'intégralité du coût de ces participations a déjà été provisionnée.

**AUTRES SECTEURS****TRABALDO TOGNA S.P.A., BIELLA**  
(participation du Groupe 19,79 %)

La société, active dans le secteur du textile, a enregistré en 2005 un chiffre d'affaires de EUR 20,8 millions (EUR 24,7 millions).

L'exercice au 31 décembre 2005 clôture avec un profit de EUR 29.799,00 (EUR 706.270,00), après amortissements et corrections de valeur de EUR 1.171.367,00 (EUR 1.249.358,00).

Votre Conseil d'Administration a jugé adéquate la correction de valeur de cette participation de USD 4 millions figurant au bilan.

<b>ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE</b> <b>DU</b> <b>21 JUIN 2006</b>
---

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité des voix

- le rapport et les comptes annuels au 31 décembre 2005;
- l'affectation du résultat, comme proposée par le Conseil d'Administration;
- la proposition du Conseil d'Administration, tenu le 31 mai 2006, de reporter l'approbation des comptes consolidés 2005 à l'assemblée qui se tiendra le 1<sup>er</sup> août 2006.

et a donné décharge de leur mandat aux Administrateurs et au Commissaire aux comptes.

L'Assemblée a nommé pour la période d'un an se terminant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2007:

**Administrateurs** : MM. Jean Bodoni  
Bruno Panigadi  
François Steil  
Massimo Trbaldo Togna  
Umberto Trbaldo Togna  
Frédéric Wagner

**Commissaire aux comptes** : Mazars  
Luxembourg

**Réviseur indépendant pour le  
contrôle des comptes consolidés** : Mazars  
Luxembourg

et a décidé de renouveler l'autorisation au Conseil d'Administration à racheter des actions de COFI SA à la Bourse de Luxembourg, au nom de et de la part de la Société, jusqu'à un montant de USD 9 millions. Cette autorisation sera valable jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire 2007. Le Conseil d'Administration fixera l'échelle de prix minimum et maximum à l'intérieur de laquelle les actions pourront être rachetées.

**RAPPORTS ET COMPTES ANNUELS CONSOLIDES**

<p style="text-align: center;"><b>RAPPORT DE GESTION CONSOLIDE</b> à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1<sup>er</sup> août 2006</p>
--

Messieurs les Actionnaires,

## **PASSAGE AUX NORMES IFRS**

Les comptes consolidés 2005 du Groupe COFI ont été préparés pour la première fois en application du règlement européen du 19 juillet 2002 relatif aux comptes consolidés des sociétés cotées. Ce règlement prévoit l'application des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) tels qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes consolidés au 31 décembre 2005.

Les comptes consolidés du Groupe COFI ont été établis jusqu'au 31 décembre 2004 selon la législation luxembourgeoise, résultant principalement de la VIIème Directive de l'Union Européenne et relative aux comptes consolidés. La législation en vigueur au 31 décembre 2004 diffère sensiblement sur un certain nombre de points des normes IFRS.

Le Groupe a établi des comptes consolidés 2004 retraités au 31 décembre 2004 et 1<sup>er</sup> janvier 2005. Les chiffres présentés dans le bilan sont ceux au 31 décembre 2005 établis selon le référentiel IFRS 2005, avec les données comparatives au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Toutes les informations relatives au passage aux normes IFRS sont données en Annexe légale aux comptes consolidés.

Le passage aux normes IFRS a eu un impact significatif sur les capitaux propres de l'année 2004 (données bilantaires au 1<sup>er</sup> janvier 2005). Ceux-ci se sont accrus de USD 9,3 millions par retraitement principalement des immobilisations corporelles et des provisions pour risques (provision pour risques généraux et bancaires notamment).

## **COMPTE-RENDU DES ACTIVITES**

Le profit net consolidé pour l'année 2005 s'élève à USD 28,2 millions (2004 IFRS: USD 28,9 millions; 2004 Lux GAAP: USD 24,4 millions), dont la part du Groupe à USD 27,3 millions (2004 IFRS: USD 28,1 millions; 2004 Lux GAAP: USD 23,7 millions).

Au 31 décembre 2005, les fonds propres part du Groupe, y inclus le résultat de l'exercice, passent de USD 367,8 millions (2004 Lux GAAP) à USD 362,7 millions (31.12.2005 IFRS). La part des minoritaires évoluant parallèlement de USD 7,0 millions à USD 7,8 millions. Le total du bilan s'élève à USD 1.603 millions (2004 IFRS: USD 1.818 millions; 2004 Lux GAAP: USD 1.805 millions).

Rapport de Gestion Consolidé à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1<sup>er</sup> Août 2006**ACTIONS PROPRES**

Depuis plusieurs années, COFI détient 218.000 actions propres d'une valeur nominale de USD 11,50. Dans le cadre du passage aux normes IFRS, ces actions propres ont été éliminées en diminution du capital. Cette élimination est plus amplement commentée dans les annexes.

Aucune action n'a été rachetée dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 15 juin 2005.

**PERSPECTIVES FUTURES**

Le Conseil d'Administration continuera à analyser les différentes opportunités qui lui seront offertes afin d'optimiser la rentabilité du Groupe et ce, sans perdre de vue la protection nécessaire des Actifs contre tout risque d'érosion monétaire.

Luxembourg, le 12 juillet 2006

pour le Conseil d'Administration  
François Steil  
*Président*

## BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de USD)

ACTIF	Notes	31.12.2005	01.01.2005
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP		16.166	16.893
Créances sur établissements de crédit	9	662.848	857.157
Créances sur la clientèle	10	635.615	653.638
Instruments financiers disponibles à la vente		26.720	21.645
Instruments financiers en valeur de marché			
par le résultat	11	94.164	83.474
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	12	25.339	33.674
Participations mises en équivalence	4, 13	11.579	9.285
Immobilisations corporelles	5, 14	69.413	72.777
Immobilisations incorporelles	5, 14	9.552	12.214
Autres actifs	15	38.499	41.788
Comptes de régularisation		7.711	9.448
Ecarts d'acquisition	16	5.724	5.682
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1.603.330</b>	<b>1.817.675</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.



## BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de USD)

PASSIF	Notes	31.12.2005	01.01.2005
Dettes envers des établissements de crédit	17	38.769	45.955
Dettes envers la clientèle	18	1.114.604	1.290.852
Autres passifs	19	33.833	40.385
Comptes de régularisation		4.881	4.750
Provisions pour risques et charges			
- pensions et obligations similaires		5.755	5.920
- impôts et impôts différés	20	19.069	20.117
- autres provisions		15.996	18.081
<b>Fonds propres</b>	7, 8		
Capital souscrit		227.493	227.493
Réserves		19.436	19.136
Réserves de consolidation		135.210	112.692
Ecart de conversion		(47.762)	(4.534)
Résultats reportés		958	1.443
<b>Résultat de l'exercice (part du Groupe)</b>		<b>27.315</b>	<b>28.151</b>
<b>Fonds propres du Groupe</b>		<b>362.650</b>	<b>384.381</b>
Intérêts minoritaires			
- part dans les fonds propres		6.853	6.531
- part dans le résultat de l'exercice		920	703
<b>Total Fonds propres</b>		<b>370.423</b>	<b>391.615</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>1.603.330</b>	<b>1.817.675</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ

(en milliers de USD)

	Notes	2005	2004
Intérêts et produits assimilés	22	42.484	31.439
Intérêts et charges assimilées	23	(18.514)	(12.423)
Gains ou pertes sur instruments financiers à la valeur de marché par le résultat	24	15.682	22.698
Gains ou pertes sur actifs disponibles à la vente	25	724	728
Commissions perçues		71.175	58.358
Commissions versées		(11.271)	(10.099)
Autres produits d'exploitation	26	13.276	17.471
Autres charges d'exploitation	26	(5.931)	(8.121)
<b>Produit net des activités ordinaires</b>		<b>107.625</b>	<b>100.051</b>
Charges générales d'exploitation	27	(64.152)	(56.605)
Corrections de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles	5, 14	(4.943)	(4.868)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>38.530</b>	<b>38.578</b>
Coût du risque	28	(2.786)	(1.961)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>35.744</b>	<b>36.617</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	13	699	(323)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>36.443</b>	<b>36.294</b>
Impôts sur les bénéfices	29	(8.208)	(7.440)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts</b>		<b>28.235</b>	<b>28.854</b>
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice		(920)	(703)
<b>Résultat de l'exercice, part du Groupe</b>		<b>27.315</b>	<b>28.151</b>

Les notes annexées font partie intégrante des comptes consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers de USD)

	2005	2004
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>28.235</b>	<b>28.854</b>
<b>Eléments non monétaires inclus dans le résultat net</b>	<b>11.545</b>	<b>4.540</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	4.408	4.173
Variations nettes des provisions	9.465	(2.018)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(699)	323
(Produits) Pertes nettes des activités d'investissement	(1.629)	1.787
Autres	0	275
<b>Augmentation (Diminution) nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(155.535)</b>	<b>74.611</b>
Augmentation (Diminution) nette liée aux opérations avec les établissements de crédit	(11.718)	6.219
Augmentation (Diminution) nette liée aux opérations avec la clientèle	(124.939)	80.524
Augmentation (Diminution) nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	(17.313)	(8.509)
Augmentation (Diminution) nette liée aux opérations affectant les actifs ou passifs non financiers	(3.361)	(6.440)
Autres, y inclus écarts de change	1.796	2.817
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE GENEREE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>	<b>(115.755)</b>	<b>108.005</b>
Augmentation (Diminution) nette liée aux actifs financiers et aux participations	(3.799)	(11.108)
Augmentation (Diminution) nette liée aux immobilisations corporelles et incorporelles	(1.809)	(17.263)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE LIEE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(121.363)</b>	<b>79.634</b>
Augmentation (Diminution) de trésorerie liée aux opérations réalisées avec les actionnaires	(5.006)	13.767
Augmentation (Diminution) de trésorerie provenant des autres activités de financement	0	(707)
Autres	(19)	0
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE LIEE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(126.388)</b>	<b>92.694</b>
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à l'ouverture de la période</b>	<b>761.188</b>	<b>740.724</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	16.893	27.217
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	816.525	673.434
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et assimilée	(72.230)	40.073
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à la clôture de la période</b>	<b>634.800</b>	<b>833.418</b>
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	16.166	16.893
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	618.634	816.525
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DES SOLDES DES COMPTES DE TRESORERIE ET ASSIMILEE</b>	<b>(126.388)</b>	<b>92.694</b>

<p style="text-align: center;"><b>Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005</b></p>
---

**NOTE 1 PRINCIPALES ACTIVITES DU GROUPE**

La Compagnie de l'Occident pour la Finance et l'Industrie (en abrégé "COFI") et ses sociétés affiliées exercent leurs activités sur un plan international, particulièrement dans les domaines bancaire, financier et immobilier.

Il est aussi renvoyé à la Note 33 relative aux informations sectorielles.

**NOTE 2 APPLICATION DES NORMES IFRS**

Les présents comptes consolidés du Groupe COFI ont été préparés en application du règlement européen du 19 juillet 2002 relatif aux comptes consolidés des sociétés cotées. Ce règlement prévoit l'application des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) tels qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes consolidés au 31 décembre 2005.

Le référentiel IFRS reprend les normes IFRS 1 à 6, et les normes IAS (International Reporting Standards) 1 à 41.

Les comptes consolidés sont présentés en Dollar des Etats-Unis d'Amérique, ci-après USD.

Les comptes consolidés du Groupe COFI ont été établis jusqu'au 31 décembre 2004 selon la législation luxembourgeoise, résultant principalement de la VIIème Directive de l'Union Européenne et relatives aux comptes consolidés. La législation en vigueur au 31 décembre 2004 diffère sensiblement sur un certain nombre de points des normes IFRS.

Les informations au titre de la période comparative 2004 établies selon les principes comptables luxembourgeois ont ainsi fait l'objet des retraitements nécessaires afin de les rendre compatibles avec les normes IFRS, à l'exception des normes IAS 32 et 39 applicables uniquement au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

Compte tenu des publications antérieures faites selon les normes luxembourgeoises, des retraitements effectués sur les états financiers 2004, de l'application non rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2005 des normes IAS 32 (Instruments financiers: informations à fournir et présentation) et IAS 39 (Instruments financiers: comptabilisation et évaluation), les principes suivants ont été retenus.

➤ **Bilan au 31 décembre 2004 / 1<sup>er</sup> janvier 2005**

Le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2004 a été retraité conformément aux normes IFRS applicables pour l'exercice 2004 (normes IAS/IFRS hors normes 32 et 39). Les rubriques bilantaires 2004 ont fait l'objet de certains reclassements pour rendre les données compatibles avec la présentation IFRS au 31 décembre 2005, à l'exception des normes IAS 32 et 39.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Le Groupe a ainsi établi un bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2005, par application des normes IAS 32 et 39 sur les comptes consolidés au 31 décembre 2004 retraités. Ce sont ces données comparatives qui figurent au bilan.

➤ Compte de profits et pertes consolidé 2004

Le compte de résultat 2004 a été retraité pour être conforme aux normes IFRS, à l'exception des normes IAS 32 et 39. Toutefois, la dénomination des rubriques a été adaptée et les reclassements nécessaires effectués, pour être comparables avec la présentation adoptée pour les comptes 2005.

Les informations relatives aux retraitements au 1<sup>er</sup> janvier 2004, à l'année 2004 et au 1<sup>er</sup> janvier 2005 figurent en annexe aux présents comptes annuels consolidés.

### Recours à des estimations

Certains montants comptabilisés dans les comptes consolidés de COFI reflètent les meilleures estimations et hypothèses retenues par le Conseil d'Administration notamment lors de l'évaluation des écarts d'acquisition, des immobilisations corporelles et incorporelles et des provisions. Les résultats futurs définitifs peuvent être différents de ces estimations.

### NOTE 3 METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont établis à partir des bilans de COFI et de l'ensemble de ses filiales. L'ensemble des sociétés consolidées arrête leurs comptes soit au 31 décembre, soit avec un écart maximum de trois mois par rapport à cette date.

Ne sont toutefois reprises que les sociétés qui présentent un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés.

Les méthodes de consolidation appliquées sont les suivantes:

#### 3.1 Consolidation par intégration globale

La consolidation par intégration globale est appliquée pour toutes les sociétés du Groupe dont COFI soit détient directement ou indirectement plus de 50 % du capital ou des droits de vote, soit a le pouvoir de nommer la majorité des membres des organes d'administration ou de direction, ou soit le Groupe dispose du pouvoir d'exercer une influence dominante.

Pour toutes les sociétés consolidées par intégration globale, le pourcentage de détention est équivalent aux droits de vote. Le Groupe ne détient pas de participation dans laquelle il exercerait une influence dominante sans détention majoritaire des actions.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

### 3.2 Consolidation par mise en équivalence

La mise en équivalence est appliquée pour les sociétés dans lesquelles COFI détient 20 à 50 % du capital ou des droits de vote, et sur lesquelles elle exerce une influence notable.

### 3.3 Conversion des comptes en devises étrangères

La conversion des comptes des sociétés dont la monnaie du capital est différente de l'USD sont convertis au taux de change de clôture. Les produits et charges sont convertis au cours de change moyen de l'année.

Les écarts tant sur les comptes de bilan que sur le résultat, résultant de l'évolution des cours des devises autres que l'USD sont repris pour la part Groupe en réserves consolidées, et pour les minoritaires sous la rubrique Intérêts minoritaires.

### 3.4 Elimination des opérations réciproques

Les soldes résultant d'opérations entre les sociétés du Groupe sont éliminés tant au niveau du bilan que du compte de profits et pertes.

### 3.5 Traitement des écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode d'acquisition. Selon cette méthode, les actifs, passifs et passifs éventuels sont évalués individuellement à leur juste valeur, conformément à la norme IFRS 3 Regroupement d'entreprises.

L'écart positif entre le coût d'acquisition et la quote-part du Groupe dans l'actif net de la filiale acquise est comptabilisé à l'actif sous la rubrique Ecart d'acquisition. Pour toutes les filiales acquises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004, les écarts d'acquisition sont conservés à leur valeur d'origine telle qu'inscrite au bilan consolidé au 1<sup>er</sup> janvier 2004, déduction faite des dépréciations cumulées à cette date.

Des tests de dépréciation sont régulièrement effectués par le Groupe.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

**NOTE 4 PERIMETRE DE CONSOLIDATION**Sociétés consolidées par intégration globale:

Les pourcentages d'intérêt du Groupe dans les sociétés consolidées par intégration globale sont les suivants:

	Participation du Groupe en %	
	2005	2004
Agefin S.p.A., Milan	100,00	100,00
Blackgold Realty Corp., New York	60,00	60,00
Buddahrock Pty Ltd., Melbourne	97,00 <sup>(1)</sup>	97,00 <sup>(1)</sup>
Cassa Lombarda S.p.A., Milan	87,72	87,72
Coparfin S.A., Luxembourg	100,00	100,00
Dorfina S.A., Lugano	100,00	100,00
Glenbuddah Pty Ltd., Melbourne	97,00 <sup>(1)</sup>	97,00 <sup>(1)</sup>
Immobiliare MI.TI.LU. S.r.l., Milan	100,00	100,00
PKB Privatbank AG, Lugano	100,00	100,00
PKB Privatbank Ltd., St. John's	100,00	100,00
Quintia S.p.A., Milan	100,00	100,00
San Vittore Due S.r.l. in liquidazione, Milan	100,00	100,00
Shepton - Consultadoria & Serviços Lda, Madère	60,00	60,00
Sonetto Pty Ltd., Sydney	100,00	100,00
TRM Holdings Corp., New York	60,00	60,00
TRME Partners LLC, New York	49,80 <sup>(2)</sup>	--- <sup>(2)</sup>
Valuevalor AG, Lugano	100,00	100,00

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.

- (1) Ces deux sociétés, mises en équivalence au 31 décembre 2004, ont été consolidées pour la première fois par intégration globale. L'impact de cette variation de périmètre est donnée à la Note 32.
- (2) Société nouvellement créée au capital de KUSD 1.050. Cette société est filiale indirecte à 83 % de la société Shepton. Elle réalise des activités de gestion financière et de placements.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Sociétés consolidées par mise en équivalence:

	Participation du Groupe en %	
	2005	2004
Cortefranca S.p.A., Milan	50,00	50,00
Dipa Srl, Milan	45,00 <sup>(1)</sup>	--- <sup>(1)</sup>
Distillerie Pietrasanta Srl, Milan	45,00	45,00
Heptagon Investments Ltd., Tortola	30,07	29,97
Immobilière Namur Sablon S.A., Bruxelles	45,50	45,50
Lombarda & Associati Srl, Milan	43,86	43,86
Trabaldo Togna SpA, Biella	19,79 <sup>(1)</sup>	--- <sup>(1)</sup>

Aucune de ces sociétés n'est cotée en Bourse.

- (1) Ces deux sociétés déjà détenues au 31 décembre 2004 ont été intégrées par mise en équivalence pour la première fois au 31 décembre 2005. Voir Note 13.

**NOTE 5 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES ET D'EVALUATION****5.1 Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations d'exploitation et les immeubles de placement sont inscrits à l'actif à leur valeur d'acquisition. Les coûts d'emprunt correspondant à la période de construction, lorsque celle-ci s'étale sur une longue durée, sont inclus dans le coût d'acquisition. Les subventions d'investissement sont, le cas échéant, déduites. Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et réductions de valeur.

Les amortissements sont calculés sur la valeur d'acquisition, déduction faite de la valeur résiduelle, le cas échéant. Lorsqu'une immobilisation est composée d'éléments ayant des durées d'utilisation différentes, ces éléments sont amortis séparément sur ces durées d'utilisation.

Pour les immeubles d'exploitation et de placement, les pourcentages moyens d'amortissement sont les suivants:

- Bâtiments 2 et 3 %
- Installations et agencement 5 à 40 %

Pour les autres immobilisations, les pourcentages moyens d'amortissement sont les suivants:

- Matériel et mobilier de bureau 10 à 20 %
- Matériel informatique 20 à 40 %
- Concessions, brevets, licences 20 %
- Fonds de commerce 20 %



## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Les immeubles en cours de construction détenus au titre de promotion immobilière sont repris au bilan avec les immeubles de placement.

Les immobilisations font l'objet de test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur. Les plus ou moins-values sur cessions d'immeubles d'exploitation ou de placement sont enregistrées le cas échéant au compte de profits et pertes sous la rubrique Autres produits respectivement Autres charges.

## 5.2 Provisions

Des provisions, autres que celles relatives aux risques crédit ou avantages au personnel, sont comptabilisées lorsque, à la date de clôture, le Groupe a une obligation juridique ou implicite résultant d'événements ou de transactions passés. Il est probable que cette obligation donne lieu à une sortie de ressources et que le montant puisse être estimé de façon fiable.

Une obligation juridique résulte de dispositions légales, contractuelles ou jurisprudentielles. Une obligation implicite résulte des actions passées, lorsque ces actions, politiques affichées ou déclarations, créent chez des tiers une attente fondée que le Groupe assumera certaines responsabilités.

Les provisions pour risques généraux bancaires ou autres provisions assimilables ont été reprises conformément à la norme IAS 37, soit en réserves pour les soldes au 1<sup>er</sup> janvier 2004, et en résultat pour les mouvements des exercices. Des impôts différés ont été comptabilisés le cas échéant.

## 5.3 Actions propres

Les actions propres sont représentées uniquement par des titres de COFI détenus par la société elle-même. Ces titres ont été acquis avant 1980 et ont été éliminés au titre des retraitements IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Il est fait référence à la Note 7 Evolution des capitaux propres.

## 5.4 Avantages au personnel

Les avantages au personnel reprennent les avantages à court terme, les avantages postérieurs à l'emploi, les indemnités de fin de carrière et les autres avantages à long terme.

### 5.4.1 Avantages à court terme

Une charge est comptabilisée par le Groupe lorsqu'il utilise les services rendus par le personnel lui donnant droit à des avantages.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

#### 5.4.2 Indemnités de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail résultent des avantages accordés par le Groupe aux membres du personnel soit lors de la résiliation par le Groupe du contrat de travail, soit lors du départ à la retraite anticipé ou à l'âge légal en fonction des modalités contractuelles.

#### 5.4.3 Avantages à long terme

Les avantages à long terme sont constitués des avantages au personnel autres que ceux à court terme, des indemnités de fin de carrière ou les avantages postérieurs à l'emploi.

#### 5.4.4 Avantages postérieurs à l'emploi

Ces avantages sont représentés par les obligations du Groupe en matière de retraites. Les régimes de retraite peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies.

#### 5.4.5 Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'obligation du Groupe se limite uniquement au versement d'une cotisation, et ne comporte aucun engagement sur le niveau des prestations qui seront servies.

La cotisation est comptabilisée en charge. Aucune provision n'est constituée au passif, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

#### 5.4.6 Régimes à prestations définies

Les régimes à prestations définies sont ceux pour lesquels le Groupe s'engage formellement ou implicitement sur un niveau de prestations. Le Groupe supporte donc un risque à moyen ou long terme. Le Groupe est uniquement concerné par des indemnités de fin de carrière dans une de ses entités consolidées.

Une provision couvrant ces engagements est constituée de la manière suivante:

- la provision est calculée selon la méthode actuarielle dite des unités de crédit projetées qui stipule que chaque période de service donne droit à prestation, et évalue séparément chacune de ces unités et pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, et de projection des salaires futurs;
- la méthode dite du corridor est appliquée. Les écarts actuariels représentant plus de 10 % des engagements sont amortis sur la durée de vie résiduelle active des salariés. Aucun écart de ce type n'a été constaté au titre des exercices 2004 et 2005;
- conformément à IFRS 1, le montant cumulé des écarts actuariels est comptabilisé en capitaux propres.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

## 5.5 Actifs et passifs financiers

### 5.5.1 Crédits

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur valeur d'acquisition, soit en général le montant décaissé d'origine et comprend les coûts d'émission. Les prêts et créances sont évalués ultérieurement au coût amorti. Les intérêts sont repris en résultat selon la méthode du coût amorti.

Des dépréciations sont constituées dès lors qu'il existe des indications objectives de perte de valeur due à des événements postérieurs à leur acquisition. Ces dépréciations et leurs reprises éventuelles sont comptabilisées en compte d'exploitation en Coût des risques.

### 5.5.2 Titres

Les éléments de portefeuille sont classés en trois catégories: actifs financiers en valeur de marché par le résultat, actifs financiers disponibles à la vente, et titres détenus jusqu'à leur échéance. Les titres sont classés dans les catégories ci-avant à la date à laquelle est conclue la transaction.

➤ *Actifs financiers à la valeur de marché par le résultat (available for trade AFT)*

Cette catégorie reprend les actifs financiers faisant l'objet d'opérations de trading, ou que le Groupe a décidé de classer dans cette catégorie. Ces titres sont évalués en valeur de marché à la date de clôture. Les écarts d'évaluation, ainsi que les plus ou moins values de cession sont comptabilisés en profits et pertes sous la rubrique Gains ou pertes sur instruments financiers en valeur de marché par le résultat. Les intérêts sur revenus fixes inclus dans cette catégorie sont repris en Intérêts et produits assimilés.

➤ *Actifs détenus jusqu'à l'échéance (held to maturity HTM)*

Cette rubrique reprend les titres à revenu fixe que le Groupe a la volonté et la capacité financière de détenir jusqu'à leur échéance. Les titres de cette catégorie sont valorisés au coût d'acquisition amorti. L'amortissement des primes et décotes, ainsi que les revenus d'intérêts sont comptabilisés en Intérêts et produits assimilés.

Des dépréciations sont constituées dès lors qu'il existe des indications objectives de perte de valeur due à des événements postérieurs à leur acquisition. Ces dépréciations et leurs reprises éventuelles sont comptabilisées en compte d'exploitation en Coût des risques.

➤ *Actifs disponibles à la vente (available for sale AFS)*

La rubrique des actifs financiers disponibles à la vente reprend les actifs financiers non repris dans les deux autres catégories. Les titres de cette catégorie sont évalués à leur valeur de marché ou assimilées. L'écart d'évaluation par rapport à la valeur d'acquisition est comptabilisé sous une rubrique distincte des capitaux propres Gains ou pertes latents sur actifs disponibles à la vente.

En cas de cession, les gains ou pertes latents sont repris en compte de profits et pertes, ainsi que les plus ou moins values réalisées sous la rubrique Produits sur instruments financiers disponibles à la vente.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Les actifs financiers disponibles à la vente font l'objet de réductions de valeurs lorsque par le résultat il existe des indications objectives de dépréciations durables. Les dépréciations sur titres à revenus fixes sont comptabilisées en Coût du risque et sont reprises par le résultat en cas d'appréciation en raison d'une cause objective.

Les dépréciations sur titres à revenus variables sont comptabilisées Gains ou pertes nets sur actifs disponibles à la vente, et ne sont reprises par la même rubrique du compte de résultat qu'en cas de cession du titre.

➤ *Opérations sur instruments dérivés*

En cours d'exercice, certaines sociétés du Groupe ont réalisé des opérations sur instruments dérivés. Dans cette définition, COFI fait référence principalement à des opérations de change à terme et d'opérations sur options. Les opérations sont réalisées essentiellement pour compte de clients avec des couvertures adéquates. Toutes les positions sont évaluées en valeur de marché.

#### 5.6 Opérations en devises

Le mode de comptabilisation et d'évaluation des actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise du capital des sociétés consolidées dépend du caractère monétaire ou non.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la devise fonctionnelle de l'entité au cours de change de clôture. Les écarts de change sont comptabilisés en résultat.

Les actifs et passifs non monétaires sont, selon le cas, évalués au cours historique (jour de la transaction) ou en valeur de marché (cours de clôture). Les écarts de change résultant de l'évaluation en valeur de marché (notamment des titres à revenu variable) sont comptabilisés en résultat pour les actifs financiers évalués en valeur de marché par le résultat, et en capitaux propres pour les titres disponibles à la vente.

#### 5.7 Impôts

En plus des impôts courants acquittés ou encore à payer, une provision est constituée pour impôts sur les bénéfices résultant de différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat retenu dans les comptes consolidés. Les crédits d'impôts pouvant en résulter ne sont pas comptabilisés.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

**NOTE 6 GESTION DES RISQUES**

La principale activité du Groupe COFI est localisée dans les banques PKB Privatbank AG et sa filiale PKB Privatbank Ltd, et Cassa Lombarda SpA.

**PKB PRIVATBANK AG**

La banque est dotée d'un règlement en matière de gestion des risques qui définit la propension au risque ainsi que l'organisation, les compétences et les responsabilités pour tout risque significatif au niveau du Groupe PKB. Ce document régleme et décrit les divers types de risques. Il existe un règlement spécifique en matière de gestion, contrôle et surveillance pour chaque type de risque. Les limites sont fixées en pourcentage des fonds propres et/ou du résultat d'exercice. Dans ce cas, le Conseil d'Administration limite les pertes potentielles qui pourraient se créer durant le cours de l'exercice.

L'identification des risques et leur intégration dans les systèmes de gestion, contrôle et de surveillance sont de la responsabilité de la Direction Générale. Le Conseil d'Administration est constamment informé de la situation des risques et examine à chaque séance un rapport afin de maintenir un suivi continu dans le temps en accord avec l'évolution normative sur la mesure du capital propre (Comité de Bâle sur la supervision bancaire).

**Risque de crédit**

L'activité de crédit de la banque est principalement composée de crédits «lombards» et de crédits commerciaux (encours total 2005: KCHF 379.725; 2004: KCHF 354.476).

Les crédits «lombards» sont accordés sur la base d'un portefeuille diversifié et composé d'avoirs régulièrement cotés; une marge minimum, variable selon chaque type d'instrument financier, de risque de change et/ou de cours étant appliquée sur la valeur de marché.

Pour les crédits commerciaux, l'analyse se base sur des évaluations qualitatives et quantitatives du débiteur ainsi que des garanties fournies. Les crédits octroyés sont sujets à un suivi régulier. C'est sur la base de celui-ci que sont prises les décisions quant à la révision de l'exposition et des conditions originellement établies.

Des normes détaillées pour l'octroi des crédits et des limites précises de compétence sont appliquées afin de limiter les risques de crédit. En outre, une stricte séparation des fonctions est appliquée entre les organes d'approbation et de contrôle.

Au 31.12.2005, la part des crédits garantis représente 93.3 % du total, en augmentation par rapport à 92.4 % au 31.12.2004. La part des crédits douteux ou assimilés demeure à un niveau inférieur à 1 % du total des crédits. Cette part, en accord avec la politique prudentielle suivie par la banque, est entièrement couverte par des corrections de valeur spécifiques.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

La banque limite l'octroi de crédits principalement à des pays sans risques ou à faibles risques de transfert, politiques ou économiques. Le total des provisions nécessaires pour couvrir les engagements de clients domiciliés dans des pays à risque s'est ultérieurement réduit durant l'exercice 2005 à un niveau inférieur à 0.2 % du total des crédits.

Les grands risques – engagements pondérés excédant 10 % des fonds propres disponibles – font l'objet de reportings prévus par la loi. En outre, un contrôle constant des crédits accordés à des contreparties liées est effectué.

De l'examen du portefeuille crédits, il est noté une concentration des crédits résiliables à court terme (moins de 3 mois). Compte tenu d'un développement constant du portefeuille crédits, cette situation indique un continuel renouvellement de celui-ci.

### Risques de marché

Le développement de cette activité est encadré par une structure opérationnelle définie par une norme précise et l'attribution de limites par un règlement interne approuvé par le Conseil d'Administration.

Du point de vue opérationnel, la vérification quotidienne du respect des limites se fait par des procédures informatiques. Un rapport détaillé est soumis systématiquement à la direction de la banque et au Conseil d'Administration comme instrument d'information sur la situation des risques.

La banque traite uniquement les instruments financiers définis par la politique de risque et pour lesquels elle dispose des informations et connaissances nécessaires. Elle agit sur les marchés nationaux et étrangers mais avec une concentration particulière sur les marchés domiciliés dans les pays de l'OCDE. Les positions de négoce sont évaluées quotidiennement à leur valeur de marché. Le portefeuille de négoce peut également inclure des instruments financiers dérivés.

Dans le cadre de son portefeuille de négoce, la banque est active sur le marché primaire des émissions d'obligations en tant que «market maker». La banque intervient en outre sur les marchés des changes, le marché secondaire des obligations de l'euromarché ainsi que sur les contrats sur futures sur obligations étatiques des principaux pays.

### Risques de taux sur le portefeuille d'investissements financiers.

La banque a défini une politique en matière de gestion, de contrôle et de surveillance du risque de taux. Celle-ci définit le cadre général en matière de gestion et de contrôle du risque de taux, les responsabilités et attributions des unités concernées, ainsi que les limites.

L'exposition de la banque est principalement due à l'absence de concordance temporelle de la structure de bilan. La majeure partie des positions présentant un risque de taux sont relatives à l'activité de Gestion de Fortune (crédits lombards et dépôts de la clientèle), aux crédits commerciaux et au portefeuille des investissements financiers. Ces derniers servent essentiellement au placement des surplus de liquidité du Groupe. La couverture du risque de taux est assurée par l'utilisation d'instruments financiers dérivés classiques (FRA et IRS).

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Le risque de taux est mesuré de manière synthétique par l'entremise des indicateurs d'effet sur le résultat (effet résultat) et sur la sensibilité des fonds propres (effet valeur). L'analyse du bilan par tranches de vie résiduelle révèle une concentration sur les positions classiques de dépôts de la clientèle et d'engagements sur la clientèle à très court terme.

En plus des indicateurs de risque ci-dessus décrits, la banque suit deux scénarios de crise basés sur des turbulences effectivement observées dans le passé sur les marchés financiers. Ces deux scénarios de crise sont basés sur l'effondrement soudain des taux d'un côté et la hausse des taux de l'autre. Les indicateurs de risque appliqués révèlent des valeurs très contenues compte tenu du niveau des taux relativement bas de cette période et de la structure des échéances de bilan concentrées sur le court terme.

### Risques de liquidité et de refinancement

Le niveau de liquidité est surveillé dans le respect des dispositions prévues par la loi. Le refinancement de la banque provient des fonds propres, des dépôts de la clientèle auprès de la banque ainsi que des dépôts d'autres intermédiaires financiers.

### Risques opérationnels

Le risque opérationnel comprend tous les risques liés aux systèmes, à l'organisation, aux processus et aux personnes.

Les risques opérationnels sont liés, par définition, aux processus opérationnels et à leurs ressources. Parmi les facteurs déterminants pour la réduction des risques, sont pris en considération:

- l'exécution des tâches: la banque garantit une bonne exécution des tâches grâce à l'application des principes de séparation des fonctions, à la définition des responsabilités aussi bien dans la documentation que dans la pratique et à un système de contrôle interne structuré;
- le personnel: la volonté de la banque est de se doter de personnel qualifié, en mesure de répondre à sa stratégie et capable de s'identifier à la culture de la banque. Celle-ci se reflète au niveau des membres de la Direction et des collaborateurs ainsi que dans l'approche appliquée par le Groupe pour le contrôle des risques;
- l'infrastructure et la technologie informatique: la banque dispose de compétences internes et externes qui lui permettent d'assurer le développement et la maintenance «in-house» de son système informatique. Ceci favorise l'intégration du système permettant un traitement automatique des transactions et la mise en œuvre d'un certain nombre de directives et de contrôles, en particulier en relation avec les installations potentiellement défectueuses et les accès non autorisés aux programmes et aux données;
- la sécurité: la banque a mis en œuvre des mesures de sécurité visant de manière particulière à éviter l'accès par des personnes non autorisées aux locaux destinés à la conservation de documents définis comme «sensibles».

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

La Direction Générale a depuis un certain temps institué un comité de projet spécifique relatif aux thèmes de «Disaster Recovery» et de «Business Continuity». PKB Privatbank a rédigé durant le deuxième trimestre 2005 un manuel général afin d'assurer la continuité de son activité. Toutes les fonctions de la banque ont participé à la rédaction de ce document. La banque a ensuite effectué l'analyse en détail pour faire face aux différents scénarios imaginés et a identifié les ressources minimales nécessaires au plan de continuité. La Direction Générale a été impliquée dans l'évolution du plan de continuité et en a approuvé les principes et le manuel. La majeure partie des mesures résiduelles à mettre en œuvre durant 2006 ont également été approuvées.

Les systèmes de «backup» sont placés dans un bâtiment différent du centre de production. La continuité d'exercice du centre de calcul est en outre protégé par des générateurs d'électricité, de même que le sont les postes de travail du centre de calcul et les salles des marchés et des changes. Aussi bien le siège que tous les bureaux IT comprenant le centre de calcul sont équipés d'un générateur d'urgence. Un logiciel est responsable de l'alignement continu de l'appareil AS/400 de production avec l'appareil de «backup». Le Groupe IT a testé les procédures de transfert des opérations du centre de production principal au centre de backup pour les systèmes IT critiques et en a établi un protocole.

#### Risques juridiques

Afin de prévenir les risques, la banque réglemente ses propres activités, et particulièrement celles susceptibles d'impact extérieur, de manière cohérente avec les normes légales et déontologiques en vigueur dans le monde bancaire tout en assurant la compréhension et la transparence des dispositions opérationnelles et contractuelles avec la clientèle.

#### Risques de réputation et de «compliance»

La banque limite son exposition en investissant, d'un côté dans la formation et la sensibilisation du personnel en contact direct avec la clientèle (devoir de diligence, de secret et de prévention en matière de recyclage de capitaux) et de l'autre dans la surveillance de l'application correcte de la politique d'investissement. Des normes internes règlent les diverses activités. La banque dispose à l'interne d'un «Compliance officer» auquel ont été octroyées des compétences de contrôle.

### **CASSA LOMBARDA SPA**

#### Risques de crédit

Les positions de crédit ont fait l'objet d'un suivi permanent, fondé sur l'utilisation de la procédure automatisée SEAC (système expert de l'évolution de la clientèle), laquelle, associée à un étroit dialogue avec le Département Affaires, a permis de garantir un développement constant des crédits, sans modifier le niveau habituel de risque global.



## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

De fait, l'incidence des crédits sous observation a pu être à nouveau réduite de 0,39 % à 0,32 %, de même que ceux en souffrance qui sont passés de 0,39 % à 0,38 %. La qualité générale des créances à recevoir n'a cessé de s'améliorer durant l'exercice 2005: près de 90 % des positions (encours total 2005: KEUR 285.040; 2004: KEUR 235.674) ont, en effet, été évaluées comme présentant un risque très faible (rating AAA), faible (rating AA) ou moyen (rating BBB) et seule une petite partie d'entre elles a été soumise à une surveillance plus attentive. La procédure d'évaluation visant à vérifier l'attribution correcte des catégories de "internal rating" s'est donc concentrée sur ces dernières positions. L'objectif poursuivi était de déterminer la perte escomptée sur la base des nouveaux critères de bilan définis par les normes IAS/IFRS, en prenant en considération les concepts de probabilité de défaut (PD) et de quota de perte en cas de défaut (PCD).

L'accroissement de la durée du crédit à moyen et long terme, axé principalement sur les entreprises, a nécessité de veiller attentivement au respect des limites fixées par la Banque d'Italie quant à la modification des échéances et à la concentration des risques. Bien que les marges encore disponibles aient été réduites, elles demeurent néanmoins suffisantes, grâce à la rotation des remboursements, pour faire face au développement prévu.

### Risques de marché

En vue du développement de cette activité, des instruments adéquats de protection organisationnelle ont également été mis en place à titre préventif, par le biais d'un règlement opérationnel précis et de la fixation de limites spécifiques dans le règlement interne approuvé par le Conseil d'Administration. Des procédures informatiques de contrôle quotidien du respect de ces limites ont été instaurées et des outils ponctuels de relevé et d'information de la direction ont été mis en service, concernant la position, les résultats et les risques potentiels de propriété.

Une attention particulière a été accordée au processus d'évaluation des instruments obligataires structurés, de manière à fournir une analyse périodique en termes d'évaluation au prix du marché (Mark to Market); une telle analyse s'avère, en effet, indispensable pour étayer les processus décisionnels ainsi que pour soutenir la valorisation des postes du bilan suivant les critères IAS/IFRS.

Au cours de l'année, le portefeuille des titres en propriété inclut des stocks importants de titres obligataires à taux variable, d'émetteurs à "rating" très élevé et détenus uniquement à des fins de négociation avec des opérateurs qualifiés. La VAR (Value at Risk), mesure permettant à la Banque de tenir les risques potentiels sous contrôle, n'a révélé aucune concentration excessive et a suivi l'évolution des opérations et la volatilité des marchés, avant de connaître une nette diminution durant les derniers mois de l'année, à la suite de l'allègement du portefeuille.

La VAR est calculée quotidiennement à l'aide de la méthode "Riskmetrics", avec un taux de fiabilité de 99 % et un horizon temporel de 10 jours. Conformément aux indications de l'Organe de Surveillance, un facteur de multiplication égal à trois a été appliqué. Plusieurs autres indicateurs de risque font également l'objet d'un suivi permanent: ceux-ci concernent le "rating" des émetteurs, l'échéance résiduelle des titres, le risque de contrepartie, le risque pays et le risque de change. En outre, il est procédé à un contrôle régulier du respect des limites fixées par le Conseil d'Administration pour tous les portefeuilles de base.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Les produits dérivés, utilisés durant l'année pour couvrir des positions en actions, sont arrivés à échéance avant la clôture du bilan et ont été limités exclusivement à des titres cotés sur des marchés réglementés qui ont permis, grâce à la marge journalière d'évaluer en permanence les risques connexes.

### Risques de taux

Le risque de taux est mesuré de manière synthétique à l'aide d'un indicateur global de risque, en respectant les indications de l'Organe de Surveillance et sur la base de la méthodologie ALM (Asset & Liability Management). Cette année encore, l'analyse de la correspondance entre l'actif et le passif au cours des différentes tranches de vie résiduelle a mis en évidence une concentration des postes classiques de ressources et d'emplois à très court terme. Seuls les titres obligataires détenus à des fins de négociation ont influé sur cet indicateur. Bien que ces titres soient presque tous, à taux variable, au cours des derniers mois, lorsque les taux de référence ont commencé à montrer des signes de tension, il a été mis en place des couvertures au moyen de positions courtes à taux fixe, rendues possibles grâce à l'achat de titres assortis de prises en pension d'actifs.

### Risques opérationnels

Un Comité de risques opérationnels, doté d'un rôle consultatif, a été constitué pour assister le Conseil d'Administration sur le plan technique. L'activité de ce comité est axée sur le développement et l'application de modèles d'identification, de mesure et de contrôle des risques opérationnels.

A cette fin, il convient d'entendre par risque opérationnel le risque de pertes directes ou indirectes découlant d'erreurs, d'infractions, de dommages ou de l'inadéquation des procédures internes, que ces problèmes soient à attribuer aux ressources humaines, aux systèmes technologiques ou à des événements extérieurs.

La mission du Comité précité vise plus particulièrement à:

- coordonner la collecte et le traitement des informations pertinentes pour l'activité susmentionnée, soit au sein de la Banque, soit en ayant recours aux données fournies par ABI (Associazione Bancaria Italiana);
- promouvoir la diffusion de la culture du risque au sein de la Banque;
- surveiller les profils de risque de chaque produit, processus et système importants, en procédant à cette fin à des analyses et en informant régulièrement la direction et le Conseil d'Administration;
- suivre les développements des normes liées à l'évolution de cette matière, tant au niveau national qu'au niveau européen (Comité de Bâle), en soumettant au Conseil d'Administration les interventions ponctuelles jugées nécessaires pour optimiser la gestion du risque.

Le Comité des risques opérationnels se compose aussi de deux administrateurs.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

Un projet de plan anti-sinistre (Disaster Recovery) et de plan de continuité des opérations, (Business Continuity), impliquant toutes les fonctions de la Banque, a été lancé. Il devrait se concrétiser dans le courant de l'année 2006, (i) avec la mise en place du plan de continuité des opérations (Business Continuity) et (ii) des propositions visant à réduire l'exposition au risque.

### Contrôle de gestion

Des efforts supplémentaires ont été déployés afin que l'affectation des coûts directs et indirects aux centres de profit soit à la fois plus précise et plus exhaustive, ce qui a permis d'établir un compte d'exploitation en bonne et due forme pour chaque département, permettant de mieux évaluer au fil des mois la contribution des nouvelles initiatives au résultat final du bilan.

### **NOTE 7 EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

Les actions propres sont représentées uniquement par des titres de COFI détenus par la société elle-même. Ces titres ont été acquis avant 1980 et ont été éliminés au titre des retraitements IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2004. Ces titres ont été acquis à une valeur bien inférieure à la valeur nominale actuelle des titres. L'élimination de ces 218.000 actions à la valeur nominale actuelle (USD 11,50) a généré une diminution du capital de KUSD 2.507 et par corollaire un accroissement des réserves de KUSD 1.507 pour une valeur d'acquisition de KUSD 1.000.

L'évolution des capitaux propres est renseignée à la page suivante.

### **NOTE 8 BENEFICE PAR ACTION**

Le capital social de USD 230.000.000 est composé de 20.000.000 d'actions entièrement libérées, d'une valeur nominale de USD 11,50 chacune.

Après éliminations des actions propres (Note 7), il subsiste 19.782.000 actions donnant droit aux résultats. Il n'existe pas de catégories d'actions autres que les actions ordinaires, ni d'options sur actions, ni d'autres facteurs de dilution. Le bénéfice par action est de USD 1,38 (2004: USD 1,42).

7. TABLEAU DE PASSAGE DES CAPITAUX PROPRES (sans écart de conversion) DU 31 DECEMBRE 2004 AU 31 DECEMBRE 2005  
en milliers de USD

	Capital souscrit	Réserve légale	Réserve pour actions propres	Autres réserves	Résultats reportés	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice
<b>Capitaux propres au 31.12.2004 en normes luxembourgeoises</b>	<b>230.000</b>	<b>80</b>	<b>10.000</b>	<b>7.549</b>	<b>1.443</b>	<b>99.351</b>	<b>23.700</b>
Incidence de l'adoption des normes IFRS applicables en 2004	(2.507)		1.507			9.488	4.715
Correction des intérêts minoritaires						(308)	(244)
Autres variations						1.605	(20)
<b>Capitaux propres au 31.12.2004 en normes IFRS</b>	<b>227.493</b>	<b>80</b>	<b>11.507</b>	<b>7.549</b>	<b>1.443</b>	<b>110.136</b>	<b>28.151</b>
Incidence de l'adoption des normes IFRS applicables au 01.01.2005						1.068	
Correction des intérêts minoritaires						86	
Autres variations						1.402	
<b>Capitaux propres au 01.01.2005 en normes IFRS avant affectation du résultat de l'exercice 2004</b>	<b>227.493</b>	<b>80</b>	<b>11.507</b>	<b>7.549</b>	<b>1.443</b>	<b>112.692</b>	<b>28.151</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2004							(300)
- à la réserve légale		300					
- aux résultats reportés et à la réserve consolidée						22.336	(22.336)
- distribution de dividendes					(485)		(5.515)
Variation nette de périmètre						62	
Gains ou pertes latents de l'exercice :							
- Quoté-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence						(911)	
- Variations de valeur des instruments financiers affectant les capitaux propres						(162)	
Dividendes reçus sur actions propres							
Autres variations						1.193	
Résultat de l'exercice							27.315
<b>Capitaux propres au 31.12.2005 en normes IFRS</b>	<b>227.493</b>	<b>380</b>	<b>11.507</b>	<b>7.549</b>	<b>958</b>	<b>135.210</b>	<b>27.315</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

<b>INFORMATIONS PARTICULIERES SUR LES POSTES DU BILAN</b>
---

**NOTE 9 CREANCES SUR ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>à vue</b>	<b>178.129</b>	<b>316.561</b>
<b>à terme</b>	<b>484.719</b>	<b>540.596</b>
- jusqu'à 3 mois	474.895	525.982
- plus de 3 mois à 1 an	9.824	14.614
<b>TOTAL</b>	<b>662.848</b>	<b>857.157</b>

**NOTE 10 CREANCES SUR LA CLIENTELE**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>à vue</b>	<b>219.513</b>	<b>212.620</b>
<b>à terme</b>	<b>416.102</b>	<b>441.018</b>
- jusqu'à 3 mois	163.630	147.295
- plus de 3 mois à 1 an	62.969	99.037
- plus de 1 an à 5 ans	129.980	134.197
- plus de 5 ans	59.523	60.489
<b>TOTAL</b>	<b>635.615</b>	<b>653.638</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

**NOTE 11 INSTRUMENTS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHE PAR LE RESULTAT**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>76.956</b>	<b>63.537</b>
- des émetteurs publics et assimilés	35.127	36.386
- d'autres émetteurs	41.829	27.151
<b>Titres à revenu variable</b>	<b>17.208</b>	<b>19.937</b>
- cotés	17.208	19.937
- non cotés	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>94.164</b>	<b>83.474</b>

**NOTE 12 ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>Titres à revenu fixe</b>	<b>25.339</b>	<b>33.674</b>
- des émetteurs publics et assimilés	15.708	20.135
- d'autres émetteurs	9.631	13.539
<b>TOTAL</b>	<b>25.339</b>	<b>33.674</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

**NOTE 13 PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE**

en milliers de USD	31.12.2005		01.01.2005	
	Fonds propres (Part détenue directement ou indirectement par le Groupe)	Résultat de l'exercice (Part du Groupe)	Fonds propres (Part détenue directement ou indirectement par le Groupe)	Résultat de l'exercice (Part du Groupe)
Buddahrock Pty. Ltd., Melbourne	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>	(870)	(303)
Cortefranca S.p.A., Milan	977	293	382	676
Dipa Srl, Milan	0	9	0 <sup>(2)</sup>	0 <sup>(2)</sup>
Distillerie Pietrasanta Srl, Milan	26	(11)	31	(1)
Glenbuddah Pty. Ltd., Melbourne	0 <sup>(1)</sup>	0 <sup>(1)</sup>	(2.014)	(602)
Heptagon Investments Ltd., Tortola	375	755	1.285	(3)
Immobilière Namur Sablon S.A., Bruxelles	5.549	(354)	6.691	(298)
Lombarda & Associati Srl, Milan	88	0	96	18
Trabaldo Togna Spa, Biella	3.865	7	4.007	190
	<b>10.880</b>	<b>699</b>	<b>9.608</b>	<b>(323)</b>
<b>Total des fonds propres (part du Groupe) à la fin de l'exercice</b>	<b>11.579</b>		<b>9.285</b>	

Aucune de ces sociétés n'est cotée en bourse.  
Aucun établissement de crédit n'est à dénombrer.

- (1) Société mise en équivalence en 2004 et intégration globale en 2005  
(2) Société non consolidée en 2004 et mise en équivalence en 2005

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

#### NOTE 14 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

L'évolution des valeurs immobilisées est renseignée en page suivante.

Certaines sociétés du Groupe réalisent des opérations de promotion immobilière. Ces immeubles acquis ou destinés dès le départ à être cédés ont été classés en Immeubles destinés à la vente. L'accroissement des valeurs d'acquisition des immobilisations corporelles résulte principalement du développement des immeubles de placement. L'activité liée à ces immeubles a engendré un produit net de KUSD 2.468.

La valeur estimée au 31.12.2005 des immeubles de placement est de KUSD 46.021. L'impact net en compte de résultat de la gestion des immeubles de placement est un produit de KUSD 852.

Les immobilisations incorporelles dénommées Fonds de commerce représentent la clientèle acquise en 2004, lors de la fusion absorption de la Banca Monte Paschi (Suisse) par PKB Privatbank AG.

#### NOTE 15 AUTRES ACTIFS

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Contrepartie sur opérations sur instruments dérivés	13.575	15.396
Autres	24.924	26.392
<b>TOTAL</b>	<b>38.499</b>	<b>41.788</b>

La rubrique contrepartie sur opérations sur instruments dérivés fait référence aux montants à recevoir sur opérations en cours au 31 décembre. Il s'agit principalement d'opérations de change à terme et d'opérations sur options. Cette rubrique trouve sa contrepartie en Autres passifs. Voir aussi Note 5.5.2 et Note 19.

#### NOTE 16 ECARTS D'ACQUISITION

Les valeurs brutes mentionnées ci-dessous correspondent aux valeurs nettes au 31 décembre 2003, pour toutes les sociétés incluses dans le périmètre à cette date.

Contrairement aux normes luxembourgeoises utilisés lors de la consolidation au 31 décembre 2004, les normes IFRS n'autorisent pas l'amortissement systématique des écarts d'acquisition.

Les écarts d'acquisition n'ont pas connu de variation durant les exercices sous revue. Aucune dépréciation ne s'est avérée nécessaire.



## 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

	Valeur d'acquisition au 01.01.2005	Différence de change	Acquisitions de l'exercice	Effets des variations de périmètres	Reclassement IFRS	Valeur d'acquisition au 31.12.2005	Cumul des amortissements	Valeur nette au 31.12.2005	Valeur nette au 01.01.2005
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>89.287</b>	<b>23.679</b>	<b>7.502</b>	<b>8.155</b>	<b>(6.950)</b>	<b>121.673</b>	<b>52.260</b>	<b>69.413</b>	<b>72.777</b>
a) Immeubles d'exploitation	65.716	19.600	3.289	8.155	(809)	95.951	42.439	53.512	52.952
Terrains et constructions	47.664	9.421	1.079	7.968	0	66.132	21.418	44.714	42.456
Machines et outillage industriel	2.530	9.506	949	0	(36)	12.949	12.008	941	1.451
Autres installations, outillage et mobilier	15.522	673	1.261	187	(773)	16.870	9.013	7.857	9.045
b) Immeubles de placement	18.208	4.772	0	0	(1.931)	21.049	9.821	11.228	14.462
Immobilisations en cours, acomptes versés	794	(157)	0	0	(326)	311	7	304	101
Immeubles de placement	17.414	4.929	0	0	(1.605)	20.738	9.814	10.924	14.361
c) Immeubles disponibles à la vente	5.363	(693)	4.213	0	(4.210)	4.673	0	4.673	5.363
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>13.626</b>	<b>(1.855)</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>(84)</b>	<b>11.817</b>	<b>2.265</b>	<b>9.552</b>	<b>12.214</b>
a) Concessions, brevets, licences	834	(108)	125	0	(84)	767	560	207	315
b) Fonds de commerce	12.792	(1.747)	5	0	0	11.050	1.705	9.345	11.899

	Cumul des réductions de valeur au 01.01.2005	Différence de change	Sorties	Reclassement IFRS	Dotation de l'exercice	Cumul des réductions de valeur au 31.12.2005
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>16.510</b>	<b>33.429</b>	<b>0</b>	<b>(1.442)</b>	<b>3.763</b>	<b>52.260</b>
a) Immeubles d'exploitation	12.764	26.875	0	(377)	3.177	42.439
Terrains et constructions	5.208	15.292	0	0	918	21.418
Machines et outillage industriel	1.079	9.642	0	(42)	1.329	12.008
Autres installations, outillage et mobilier	6.477	1.941	0	(335)	930	9.013
b) Immeubles de placement	3.746	6.554	0	(1.065)	586	9.821
Immobilisations en cours, acomptes versés	693	(97)	0	(749)	160	7
Immeubles de placement	3.053	6.651	0	(316)	426	9.814
c) Immeubles disponibles à la vente	0	0	0	0	0	0
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1.412</b>	<b>(243)</b>	<b>0</b>	<b>(84)</b>	<b>1.180</b>	<b>2.265</b>
a) Concessions, brevets, licences	519	(76)	0	(84)	201	560
b) Fonds de commerce	893	(167)	0	0	979	1.705

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

**NOTE 17 DETTES ENVERS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>à vue</b>	<b>18.374</b>	<b>13.542</b>
<b>à terme</b>	<b>20.395</b>	<b>32.413</b>
- jusqu'à 3 mois	16.016	12.476
- plus de 3 mois à 1 an	1.117	16.569
- plus de 1 an à 5 ans	3.262	3.368
<b>TOTAL</b>	<b>38.769</b>	<b>45.955</b>

**NOTE 18 DETTES ENVERS LA CLIENTELE**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>Dépôts d'épargne</b>	<b>1.035</b>	<b>2.134</b>
- jusqu'à 3 mois	1.035	2.134
<b>Autres dettes</b>	<b>1.113.569</b>	<b>1.288.718</b>
<b>à vue</b>	<b>647.928</b>	<b>781.108</b>
<b>à terme</b>	<b>465.641</b>	<b>507.610</b>
- jusqu'à 3 mois	438.782	482.256
- plus de 3 mois à 1 an	18.102	25.172
- plus de 1 an à 5 ans	147	182
- plus de 5 ans	8.610	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.114.604</b>	<b>1.290.852</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

**NOTE 19 AUTRES PASSIFS**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Contrepartie sur opérations sur instruments dérivés	12.968	14.257
Autres	20.865	26.128
<b>TOTAL</b>	<b>33.833</b>	<b>40.385</b>

La rubrique contrepartie sur opérations sur instruments dérivés fait référence aux montants à recevoir sur opérations en cours au 31 décembre. Il s'agit principalement d'opérations de change à terme et d'opérations sur options. Cette rubrique trouve sa contrepartie en Autres passifs. Voir aussi Note 5.5.2 et Note 15.

**NOTE 20 PROVISIONS POUR IMPOTS**

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Provisions pour impôts	6.218	6.376
Provisions pour impôts différés	12.851	13.741
<b>TOTAL</b>	<b>19.069</b>	<b>20.117</b>

D'autres informations sur les impôts de l'exercice sont données à la Note 29.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du bilan

NOTE 20 PROVISIONS POUR IMPOTS (SUITE)

Les impôts différés déterminés sur les différences temporelles sont afférents aux principales différences bilantaires suivantes:

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Provisions risques crédits et autres	7.713	8.264
Actifs corporels	3.123	3.085
Actifs incorporels	1.822	2.320
Portefeuilles titres	156	(21)
Autres	37	93
<b>TOTAL</b>	<b>12.851</b>	<b>13.741</b>

La transition des normes comptables utilisées pour la consolidations 2004 vers le référentiel IFRS a généré un accroissement des impôts différés de KUSD 5.110.

NOTE 21 POSTES HORS BILAN

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Passifs éventuels	130.347	146.798
<i>dont:</i>		
- <i>acceptation et engagements par endos d'effets réescomptés</i>	37	127
- <i>cautionnements et actifs donnés en garantie</i>	11.147	9.275
Engagements	806.716	488.605
Opérations fiduciaires	1.273.624	996.072
<b>TOTAL</b>	<b>2.210.687</b>	<b>1.631.475</b>

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

<b>INFORMATIONS PARTICULIERES SUR LES POSTES DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES</b>
---

**NOTE 22 INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES**

en milliers de USD	2005	2004
Créances envers la clientèle	20.452	16.651
Créances envers les établissements de crédit	18.215	12.021
Portefeuille de transactions	2.844	1.854
Portefeuille disponible à la vente	84	8
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	889	905
<b>TOTAL</b>	<b>42.484</b>	<b>31.439</b>

**NOTE 23 INTERETS ET CHARGES ASSIMILES**

en milliers de USD	2005	2004
Avoirs de la clientèle	9.365	6.032
Dettes envers les établissements de crédit	9.149	6.391
<b>TOTAL</b>	<b>18.514</b>	<b>12.423</b>

**NOTE 24 GAINS OU PERTES SUR INSTRUMENTS FINANCIERS A LA VALEUR DE MARCHE  
PAR LE RESULTAT**

en milliers de USD	2005	2004
Titres à revenu fixe	9.269	4.013
Titres à revenu variable hors dividendes	(1.656)	5.856
Dividendes	5.832	12.964
Réévaluation du portefeuille	966	(1.486)
Change et autres	1.271	1.351
<b>TOTAL</b>	<b>15.682</b>	<b>22.698</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du compte de profits et pertes

**NOTE 25 GAINS OU PERTES SUR ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE**

en milliers de USD	2005	2004
Dividendes	781	2.121
Réductions de valeurs	(57)	(1.469)
Titres à revenu fixe	0	66
Autres	0	10
<b>TOTAL</b>	<b>724</b>	<b>728</b>

**NOTE 26 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres produits et charges d'exploitation reprennent entre autres les éléments liés aux immeubles destinés à la vente.

en milliers de USD	2005	2004
Autres produits	13.276	17.471
<i>dont relatif aux immeubles destinés à la vente</i>	<i>5.562</i>	<i>7.256</i>
Autres charges	5.931	8.121
<i>dont relatif aux immeubles destinés à la vente</i>	<i>4.169</i>	<i>6.361</i>

**NOTE 27 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

en milliers de USD	2005	2004
<b>Frais de personnel</b>	<b>41.579</b>	<b>35.729</b>
- salaires et traitements	33.091	28.622
- charges sociales	8.488	7.107
<b>Frais administratifs et autres</b>	<b>22.573</b>	<b>20.876</b>
<b>TOTAL</b>	<b>64.152</b>	<b>56.605</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du compte de profits et pertes

NOTE 27 CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION (SUITE)

**AVANTAGES AU PERSONNEL**

Avantages postérieurs à l'emploi - indemnités de fin de carrière (Note 5.4)

Uniquement deux sociétés du Groupe ont octroyé des avantages postérieurs à l'emploi: PKB Privatbank AG, Lugano (régime à cotisations définies), et Cassa Lombarda Spa, Milan (régime à prestations définies). Dans les deux cas, il s'agit d'indemnités de fin de carrière.

➤ Cassa Lombarda Spa (régime à prestations définies): *hypothèses actuarielles*

	2005	2004
Taux d'actualisation	4,00%	4,25%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%

*Mouvements sur le passif*

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Provision en initiale	5.920	5.534
Ecart de conversion	(763)	0
Coût des services passés	408	444
Coût financier (intérêts)	219	249
Prestations payées	(220)	(420)
Gains ou pertes actuariels	191	113
<b>TOTAL</b>	<b>5.755</b>	<b>5.920</b>

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du compte de profits et pertes

NOTE 27 CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION (SUITE)

*Mouvements en charges de l'exercice*

en milliers de USD	2005	2004
a) régimes à prestations définies	853	737
- coût des services passés	425	406
- frais financiers (intérêts)	229	227
- gains ou pertes actuariels	199	104
b) régimes à cotisations définies	70	63
<b>TOTAL</b>	<b>923</b>	<b>800</b>

**SALARIES OCCUPES PAR LE GROUPE**

2005: 341 personnes

2004: 322 personnes

NOTE 28 COUT DU RISQUE

en milliers de USD	2005	2004
Augmentation des provisions	2.557	7.056
Reprises de provisions	(313)	(5.085)
Récupérations nettes sur créances amorties	19	(10)
Variations des autres provisions	521	0
Autres	2	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.786</b>	<b>1.961</b>

**Par nature d'actifs**

en milliers de USD	2005	2004
Prêts et créances envers la clientèle	3.087	6.840
Engagements hors bilan	(301)	(4.879)
<b>TOTAL</b>	<b>2.786</b>	<b>1.961</b>



Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Informations particulières sur les postes du compte de profits et pertes

**NOTE 29 IMPOTS SUR LES BENEFICES**

en milliers de USD	2005	2004
Impôts courants	7.967	5.241
Impôts différés	241	2.199
<b>TOTAL</b>	<b>8.208</b>	<b>7.440</b>

Formation de la charge d'impôts courants:

en milliers de USD	2005	2004
Résultat net	27.315	28.151
Eléments non imposables		
- dividendes	(4.595)	(11.039)
Eléments non déductibles		
- provisions nettes de reprises de provisions	90	(1.454)
- dépréciation immobilisations incorporelles	1.933	1.251
- charges d'exploitation	1.464	1.826
- autres	514	648
- impôts sur le résultat et autres	3.219	5.066
Résultat de sociétés en pertes	1.973	0
Utilisation de pertes reportables	0	(3.350)
<b>TOTAL</b>	<b>31.913</b>	<b>21.099</b>
Impôts	7.967	5.241
Taux d'impôt moyen	24,96%	24,84%

Le taux d'impôt luxembourgeois applicable à COFI est de 29,63 % (2004: 30,38 %). Les sociétés faisant partie du Groupe sont soumises à des taux et modalités variables selon les pays.

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

**NOTE 30 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

## a) Transactions avec les sociétés consolidées

La liste des sociétés consolidées est présentée à la Note 4 (intégration globale et sociétés mises en équivalence). Pour les premières citées, les transactions réalisées en cours d'exercice, ainsi que les soldes en date de clôture sont éliminés dans le processus de consolidation. Le périmètre ne reprend pas de société sous contrôle conjoint, de sorte que les informations ci-dessous relatives aux transactions avec les entreprises liées ne concernent que les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable, soit les sociétés mises en équivalence.

Encours des opérations avec les parties liées:

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
<b>Encours des opérations avec les parties liées actifs</b>	<b>2.481</b>	<b>2.753</b>
- prêt à la clientèle	2.216	2.473
- autres actifs	265	280
<b>Encours des opérations avec les parties liées passifs</b>	<b>125</b>	<b>205</b>
- dettes envers la clientèle	125	205
- autres passifs	0	0
<b>Encours des opérations avec les parties liées engagements</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- prêt à la clientèle	0	0
- autres	0	0
<b>Transactions réalisées avec les parties liées</b>	<b>4</b>	<b>50</b>
- intérêts et produits assimilés	3	47
- intérêts et charges assimilés	1	3

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

## NOTE 30 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES (SUITE)

## b) Transactions avec les principaux dirigeants – parties liées

Le Groupe a retenu comme parties liées au sens de la norme IAS 24, les administrateurs et mandataires sociaux ou principaux dirigeants ayant l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités du Groupe ou de ses principales filiales.

Ont été prises en compte les sommes effectivement payées ou provisionnées par toutes les entités du Groupe au titre de rémunération, y inclus les cotisations patronales, jetons de présences et autres avantages de toute nature:

en milliers de USD	31.12.2005	01.01.2005
Avantages à court terme	1.152	1.203
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiements en actions	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.152</b>	<b>1.203</b>

## NOTE 31 REMUNERATION VERSEE AUX ORGANES DE LA SOCIETE

La rémunération des administrateurs de COFI dans le cadre de leurs différents mandats dans certaines filiales du Groupe s'élève à USD 569.131,00 pour 2005 (2004: USD 574.974,00).

## Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

**NOTE 32 INFLUENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE**

La Note 4 reprend les informations relatives au périmètre de consolidation. La contribution des sociétés nouvellement consolidées par intégration globale est la suivante:

en milliers de USD	31.12.2005
<b>Actif</b>	<b>11.479</b>
Immobilisations corporelles	7.830
Autres actifs	3.649
<b>Passif</b>	<b>1.780</b>
Dettes diverses	1.780
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>220</b>

**NOTE 33 INFORMATIONS SECTORIELLES**

Les informations sectorielles sont données aux pages suivantes. Le Groupe a retenu les secteurs suivants:

Secteurs économiques

- Banques: regroupant toutes les activités bancaires et à caractère financier
- Immobilier
- Agriculture
- Autres: regroupant des sociétés de prestations de services et activités résiduelles

Secteurs géographiques

- Europe
- Amériques: regroupant des activités aux Etats-Unis et à Antigua (W.I.).
- Australie

## BILAN CONSOLIDE par secteur d'activités

(en milliers de USD)

	Banques et finances		Immobilier		Agriculture		Autres	
	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2005	01.01.2005
<b>Par secteur d'activités</b>								
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	16.056	16.849	0	0	0	0	110	44
Créances sur établissements de crédit	660.229	852.970	1.879	3.721	0	0	740	466
Créances sur la clientèle	632.066	650.625	3.364	2.987	0	0	185	26
Instruments financiers disponibles à la vente	26.720	21.645	0	0	0	0	0	0
Instruments financiers en valeur de marché par le résultat	93.367	82.692	0	0	0	0	797	782
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	23.761	32.104	447	50	0	0	1.131	1.520
Participations mises en équivalence	1.130	2.448	6.489	7.481	0	(3.789)	3.960	3.145
Actifs incorporels	9.542	12.195	10	19	0	0	0	0
Ecart d'acquisition	4.000	4.000	1.724	1.724	0	0	0	(42)
Actifs corporels	51.434	59.688	9.697	12.695	7.830	0	452	494
Autres actifs	28.223	27.892	5.457	12.802	3.649	0	1.170	1.094
Comptes de régularisation	7.149	8.379	486	979	0	0	76	90
<b>Total Actif</b>	<b>1.553.677</b>	<b>1.771.387</b>	<b>29.553</b>	<b>42.458</b>	<b>11.479</b>	<b>(3.789)</b>	<b>8.621</b>	<b>7.619</b>
Dettes envers des établissements de crédit	32.535	40.069	5.399	5.010	0	0	835	876
Dettes envers la clientèle	1.113.618	1.289.374	920	1.412	0	0	66	66
Autres passifs	27.592	25.842	4.405	13.905	1.780	0	56	638
Comptes de régularisation	4.746	3.855	102	772	0	0	33	123
Provisions pour risques et charges	40.478	42.757	328	748	0	0	14	613
<b>Total Passif</b>	<b>1.218.969</b>	<b>1.401.897</b>	<b>11.154</b>	<b>21.847</b>	<b>1.780</b>	<b>0</b>	<b>1.004</b>	<b>2.316</b>

**COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE par secteur d'activités**

(en milliers de USD)

Par secteur d'activités	Banques et finances		Immobilier		Agriculture		Autres	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Intérêts et produits assimilés	42.367	31.344	89	79	0	0	28	16
Intérêts et charges assimilés	(18.229)	(12.021)	(213)	(328)	0	0	(72)	(74)
Revenus de valeurs mobilières	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissions perçues	71.114	58.264	0	0	0	0	61	94
Commissions versées	(11.184)	(10.028)	(76)	(61)	0	0	(11)	(10)
Gains ou pertes sur instruments financiers à la valeur de marché par le résultat	15.527	22.677	0	0	0	0	155	21
Gains ou pertes sur instruments financiers disponibles à la vente	(311)	728	1.035	0	0	0	0	0
Autres produits d'exploitation	4.847	7.452	7.782	9.298	256	0	391	721
Frais généraux administratifs	(62.368)	(54.603)	(965)	(1.129)	0	0	(819)	(873)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(4.666)	(4.800)	(210)	(62)	(19)	0	(48)	(6)
Autres charges d'exploitation	(592)	(510)	(5.169)	(6.037)	(9)	(905)	(161)	(669)
Coût du risque	(2.793)	(1.966)	0	0	0	0	7	5
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalences	699	(323)	0	0	0	0	0	0
Impôts sur les bénéfices	(7.464)	(6.373)	(714)	(506)	0	0	(30)	(561)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	26.947	29.841	1.559	1.254	228	(905)	(499)	(1.336)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(736)	(697)	(174)	43	0	(8)	(10)	(41)
<b>Résultat de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>26.211</b>	<b>29.144</b>	<b>1.385</b>	<b>1.297</b>	<b>228</b>	<b>(913)</b>	<b>(509)</b>	<b>(1.377)</b>

## BILAN CONSOLIDE par secteur géographique

(en milliers de USD)

Par secteur géographique	Europe		Amériques		Australie	
	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2005	01.01.2005	31.12.2005	01.01.2005
	Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	16.158	16.893	8	0	0
Créances sur établissements de crédit	344.755	472.318	318.093	384.839	0	0
Créances sur la clientèle	634.179	638.415	1.435	1.201	1	14.022
Instruments financiers disponibles à la vente	26.443	21.502	277	143	0	0
Instruments financiers en valeur de marché par le résultat	84.567	72.151	9.597	11.323	0	0
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	23.791	31.874	1.548	1.800	0	0
Participations mises en équivalence	10.449	9.626	1.130	3.448	0	(3.789)
Actifs incorporels	9.552	12.214	0	0	0	0
Ecart d'acquisition	5.724	5.724	0	(42)	0	0
Actifs corporels	60.216	71.397	1.367	1.380	7.830	0
Autres actifs	33.708	41.771	1.142	17	3.649	0
Comptes de régularisation	6.186	8.361	1.525	1.087	0	0
<b>Total Actif</b>	<b>1.255.728</b>	<b>1.402.246</b>	<b>336.122</b>	<b>405.196</b>	<b>11.480</b>	<b>10.233</b>
Dettes envers des établissements de crédit	35.507	42.588	3.262	3.367	0	0
Dettes envers la clientèle	745.884	849.211	368.720	441.641	0	0
Autres passifs	31.855	40.385	198	0	1.780	0
Comptes de régularisation	3.551	3.582	1.330	1.168	0	0
Provisions pour risques et charges	40.782	44.063	38	55	0	0
<b>Total Passif</b>	<b>857.579</b>	<b>979.829</b>	<b>373.548</b>	<b>446.231</b>	<b>1.780</b>	<b>0</b>

## COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDE par secteur géographique

(en milliers de USD)

Par secteur géographique	Europe		Amérique		Australie	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Intérêts et produits assimilés	32.730	24.675	9.754	6.764	0	0
Intérêts et charges assimilés	(8.834)	(6.400)	(9.680)	(6.023)	0	0
Revenus de valeurs mobilières	0	0	0	0	0	0
Commissions perçues	69.997	57.519	1.178	839	0	0
Commissions versées	(10.976)	(9.811)	(295)	(288)	0	0
Résultat provenant d'opérations financières	14.516	23.548	1.166	(850)	0	0
Résultat provenant des titres disponibles à la vente	(57)	(1.393)	781	2.121	0	0
Autres produits d'exploitation	11.105	15.887	1.915	1.584	256	0
Frais généraux administratifs	(62.856)	(55.594)	(1.296)	(1.011)	0	0
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(4.778)	(4.820)	(146)	(48)	(19)	0
Autres charges d'exploitation	(5.938)	(6.155)	16	(1.061)	(9)	(905)
Coût du risque	(2.786)	(1.961)	0	0	0	0
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalences	699	(323)	0	0	0	0
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	(8.016)	(7.427)	(192)	(13)	0	0
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	24.806	27.745	3.201	2.014	228	(905)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(654)	(738)	(215)	43	(51)	(8)
<b>Résultat de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>24.152</b>	<b>27.007</b>	<b>2.986</b>	<b>2.057</b>	<b>177</b>	<b>(913)</b>



Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005

**Principaux reclassements effectués au 1<sup>er</sup> janvier 2005 en  
application des normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 4  
(Note 34)**

#### 34.1 Reclassements IFRS 2004

Ces reclassements résultent de la modification de la structure du bilan et sont sans incidence majeure sur les capitaux propres du Groupe. Les principaux reclassements sont expliqués ci-dessous.

Les immobilisations corporelles hors exploitation sont reclassées des autres actifs vers les immobilisations corporelles (KUSD 22.666).

Les investissements financiers ont été reclassés vers les Participations mises en équivalence (KUSD 1.485) dans le cadre de la modification du périmètre, avec un impact de KUSD 308 sur les réserves consolidées.

Les provisions pour impôts sur le résultat ont été reclassées vers une rubrique adéquate du passif.

Reclassement de provision pour charges diverses KUSD 1.326.

#### 34.2 Immobilisations corporelles

En application des normes IAS 16 et IAS 40, COFI a choisi de retenir la méthode du coût historique amorti pour comptabiliser les immobilisations d'exploitation, les immeubles de placement et leur dépréciation. Cette option conduit à ajuster les corrections de valeur opérées sur certaines immobilisations et de mettre en oeuvre la méthode des composants.

L'effet de ces retraitements au 1<sup>er</sup> janvier 2004 net d'impôts différés conduit à augmenter la valeur nette de ces actifs de KUSD 5.138 contre les réserves sous déduction des impôts différés.

Des ajustements sur le résultat ont été opérés à hauteur de KUSD 720.

#### 34.3 Immobilisations incorporelles

La prise en compte de la norme IAS 38 a conduit à une ré-estimation des valeurs du Fonds de commerce (Note 14) par la prise en compte d'impôts différés complémentaires.

Des ajustements sur le résultat ont été opérés à hauteur de KUSD 292.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Principaux reclassements effectués au 1<sup>er</sup> janvier 2005  
en application des normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 4

#### 34.4 Provision sur actifs et passifs éventuels

Ces ajustements portent sur l'élimination de provisions pour risques généraux bancaires (KUSD 7.000) et de provisions pour dépréciation sur sociétés mises en équivalence dans le cadre de la modification du périmètre de consolidation.

#### 34.5 Autres retraitements avec impact sur les réserves consolidées

Retraitement des provisions pour impôts différés KUSD 1.019.

#### 34.6 Autres ajustements avec impact sur le résultat

Elimination des réductions de valeurs systématiques sur les écarts d'acquisition KUSD 2.462 (Note 16).

Elimination de provisions constituées en 2004 dans le cadre de IAS 38 KUSD 1.326.

Retraitement des actions propres: capital KUSD 2.517 et réserves KUSD 1.507 (Notes 5.3 et 7).

#### 34.7 Reclassements et retraitements IAS 32/39

L'application des normes IAS 32 et IAS 39 au 1<sup>er</sup> janvier 2005 a conduit au reclassement des éléments composant les portefeuilles titres afin de tenir compte des nouvelles règles de classement fondées sur les objectifs attachés à la détention des instruments financiers et sur leur mode d'évaluation (Note 2).

#### 34.8 Reclassements IAS 32 et 39

Ces reclassements résultent de la modification de la structure du compte de profits et pertes. Conformément aux notes introductives, les rubriques comparatives 2004 ont fait l'objet d'un reclassement, mais non de retraitements pour les rendre comparables.

#### 34.9 Réaffectation coût du risque

Réaffectation des corrections de valeur et produits exceptionnels en tant que coût du risque net.

Annexe aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005  
Principaux reclassements effectués au 1<sup>er</sup> janvier 2005  
en application des normes IAS 32, IAS 39 et IFRS 4

34.10 Reclassement résultat exceptionnel

La définition du résultat exceptionnel en IFRS n'étant pas assimilable à celle des normes luxembourgeoises, le solde, autre que celui relatif à la réaffectation du coût du risque (Note 34.9) a été réparti vers les postes d'exploitation.

34.11 Ajustement réductions de valeur

La réévaluation des immobilisations corporelles et incorporelles (autres que le fonds de commerce Note 14) selon les normes IAS 16, 40 et 38 (Note 34.2 et 34.3) a comme corollaire l'ajustement des réductions de valeur.

34.12 Ecart d'acquisition

Reprise de l'amortissement pratiqué sur les écarts d'acquisition selon les anciennes normes (Notes 3 et 14).

Transition du bilan au 31 décembre 2004 et au 1<sup>er</sup> janvier 2005  
(en milliers de USD)

	Normes Luxem- bourgeoises	Reclassements IFRS 2004			Ajustements IFRS 11/2004			Ajustements IFRS 2004			IFRS					
		Immobilies d'exploitat. et de placement	Immobilis. Incorporell.	Provisions	Immobilies d'exploitat. et de placement	Immobilis. Incorporell.	Provisions, passifs et actifs éventuels	Immobilies d'exploitat. et de placement	Immobilis. Incorporell.	Provisions, passifs et actifs éventuels	Reclassements	Reclassements				
<b>ACTIF</b>	3112.2004	IAS 16, 40	IAS 38		IAS 16, 40	IAS 38	IAS 37	IAS 16, 40	IAS 38	IAS 37						
Caisse, avoirs auprès des banques centrales, CCP	16.893											16.893				
Effets publics et autres effets admissibles au refinancement auprès de la banque centrale	6.396										(6.396)	0				
Créances sur établissements de crédit	857.157											857.157				
Créances sur la clientèle	653.809											653.809				
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	90.507										(90.507)	0				
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	40.619			(1.488)							(39.131)	0				
Instrument financiers disponibles à la vente	0										21.522	123				
Instrument financiers en valeur de marché par le résultat	0										80.862	2.612				
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	0										33.650	24				
Participations mises en équivalence	6.004			2.115			1.166				9.285	9.285				
Actifs corporels	44.594	22.266			5.138			779			72.777	72.777				
Actifs incorporels	11.554		(324)			692			292		12.214	12.214				
Actions propres	1.000									(1.000)	0	0				
Autres actifs	63.794		(22.266)	3			203				41.788	41.788				
Comptes de régularisation	9.445										9.448	9.448				
Différence de première consolidation	3.262			(42)			2.462				5.682	5.682				
<b>Total Actif</b>	<b>1.805.034</b>	<b>0</b>	<b>(324)</b>	<b>0</b>	<b>588</b>	<b>5.138</b>	<b>692</b>	<b>1.166</b>	<b>57</b>	<b>779</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>1.815.087</b>	<b>0</b>	<b>2.588</b>	<b>1.817.675</b>

Transition du bilan au 31 décembre 2004 et au 1<sup>er</sup> janvier 2005

(en milliers de USD)

	Normes Luxem- bourgeoises	Reclassements IFRS 2004			Ajustements IFRS 11.2004			Ajustements IFRS 2004			IFRS			
		Immeubles d'exploit. et de placement	Immobils. Incorporell.	Provisions	Autres	Immeubles d'exploit. et de placement	Immobils. Incorporell.	Provisions, passifs et actifs éventuels	Autres	Immeubles d'exploit. et de placement	Immobils. Incorporell.	Provisions	Autres	
	31.12.2004	IAS 16, 40	IAS 38	IAS 37	IAS 16, 40	IAS 38	IAS 37	IAS 37	IAS 16, 40	IAS 38	IAS 37	IAS 37	31.12.2004	1.1.2005
<b>PASSIF</b>														
Dettes envers des établissements de crédit	46.279		(324)										45.955	45.955
Dettes envers la clientèle	1.290.852												1.290.852	1.290.852
Autres passifs	47.276			(6.891)									40.385	40.385
Comptes de régularisation	4.749			1									4.750	4.750
Provisions pour risques et charges														
- pensions et obligations similaires	7.597			(1.326)								105	5.920	5.920
- impôts et impôts différés	8.600			(208)					37			481	20.085	20.117
- autres provisions	17.873			208								(1.326)	18.081	18.081
Fonds pour risques généraux	7.000												0	0
<b>Capitaux propres</b>														
Capital souscrit	230.000												227.493	227.493
Réserves (*)	17.629											1507	19.136	19.136
Résultats reportés	1.443												1.443	1.443
Réserves de consolidation (*)	99.351			(308)								281	110.136	112.632
Ecart de conversion	(4.305)								19			(248)	(4.534)	(4.534)
Résultat de l'exercice (part du Groupe)	23.700								723		292	3.436	28.151	28.151
	367.616												367.616	367.616
Intérêts minoritaires	6.990			308								(64)	7.234	7.234
<b>Total Passif</b>	<b>1.905.034</b>	<b>0</b>	<b>(324)</b>	<b>0</b>	<b>588</b>	<b>692</b>	<b>1.166</b>	<b>57</b>	<b>779</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>1.665</b>	<b>1.815.087</b>	<b>1.817.675</b>

(\*) Les réserves ont fait l'objet d'un reclassement pour faire apparaître les réserves et capitaux propres à COFI après élimination des actions propres. La rubrique "Différence de première consolidation" a été intégrée aux réserves consolidées.

## Transition du compte de profits et pertes au 31 décembre 2004

(exprimé en milliers de USD)

	Normes Luxemb. 31/12/2004	Reclassements IFRS 2004						Ajustements IFRS 11/2004			IFRS 31/12/2004	
		Réaffectatio n des rubriques d'instruments financiers	Reclasseme nt des résultats de cession sur immobilis.	Provisions, passifs et actifs éventuels	Autres	Réaffectatio n des rubriques d'instruments financiers	Immobilis. corporelles, I.S.S. 40	Immobilis. incorporelles I.S.S. 38	Provisions, passifs et actifs éventuels I.S.S. 37	Amortiss. écarts acquisition		Autres
Intérêts et produits assimilés	33.183	7										31.439
Intérêts et charges assimilés	(14.343)											(12.423)
Revenus d'actions, de parts et d'autres valeurs mobilières à revenu variable	15.091	(15.091)										0
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la valeur de marché par le résultat	0	12.132	8.553									22.698
Gains ou pertes nets sur actifs disponibles à la vente	0	652	66									728
Résultat provenant d'opérations financières	9.896	906	(8.619)									0
Commissions perçues	58.388											58.388
Commissions versées	(10.030)											(10.089)
Autres produits d'exploitation	13.688			379								17.471
Autres charges d'exploitation	(7.636)											(8.121)
<b>Produit net des activités ordinaires</b>	<b>98.217</b>											<b>100.051</b>
Charges générales d'exploitation	(57.576)											(56.605)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	(8.959)											(4.868)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>31.686</b>											<b>38.578</b>
Coût du risque	0											(1.961)
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	(7.076)											0
Preprises de corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	206											0
Corrections de valeur sur valeurs mobilières ayant le caractère d'immobilisations financières, sur participations et sur parts dans des entreprises liées	(1.469)	1.469										0
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>23.347</b>											<b>36.617</b>
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	0											(323)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>23.347</b>											<b>36.294</b>
Impôts sur les bénéfices	(6.866)											(7.440)
<b>Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts</b>	<b>16.481</b>											<b>28.854</b>
Produits exceptionnels	8.792											0
Charges exceptionnelles	(309)											0
Impôts sur le résultat provenant des activités exceptionnelles	(582)											0
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>24.382</b>											<b>28.854</b>
Part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice	(682)											(19)
<b>Résultat de l'exercice (part du groupe)</b>	<b>23.700</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(75)</b>	<b>0</b>	<b>1.156</b>	<b>292</b>	<b>1.326</b>	<b>2.462</b>	<b>(783)</b>	<b>28.151</b>



Aux actionnaires de  
**COMPAGNIE DE L'OCCIDENT  
 POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE**

LUXEMBOURG

### **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES**

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 juin 2005, nous avons contrôlé le bilan consolidé au 31 décembre 2005 de **COMPAGNIE DE L'OCCIDENT POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE** et de ses filiales ainsi que le compte de profits et pertes consolidé, et les tableaux de variations de trésorerie et d'évolution des capitaux propres pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2005, et avons pris connaissance du rapport de gestion consolidé y relatif. Les comptes annuels consolidés et le rapport de gestion consolidé relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels consolidés et de vérifier la concordance du rapport de gestion consolidé avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels consolidés. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels consolidés ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

La société a établi pour la première fois au 31 décembre 2005 un tableau de financement, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent. Nous estimons que ce tableau de financement n'a pas été établi entièrement selon les normes IFRS, notamment en ce qui concerne les chiffres comparatifs. Nous ne nous prononçons donc pas sur ce tableau. Cette remarque ne remet cependant pas en cause notre opinion sur les autres éléments des comptes consolidés.

Compte tenu de la remarque ci-dessus, à notre avis, les comptes annuels consolidés donnent, en conformité avec le référentiel International Financing Reporting Standards (IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne, une image fidèle de la situation financière consolidée de **COMPAGNIE DE L'OCCIDENT POUR LA FINANCE ET L'INDUSTRIE** au 31 décembre 2005 ainsi que des résultats consolidés de l'exercice se terminant à cette date. Le rapport de gestion consolidé est en concordance avec les comptes annuels consolidés.

Luxembourg, le 12 juillet 2006

Pour MAZARS, Réviseurs d'entreprises

  
 Yves MERTZ  
 Associé

  
 Philippe SLENDZAK  
 Associé

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE  
DU  
1<sup>ER</sup> AOUT 2006**

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité des voix le rapport et les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2005.



**ORGANES DE LA SOCIETE**  
suite à l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 juin 2006

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**Président**

François Steil

**Vice-Président**

Massimo Trabaldo Togna

**Administrateurs**

Jean Bodoni

Bruno Panigadi

Umberto Trabaldo Togna

Frédéric Wagner

**Secrétaire**

Bruno Panigadi

**COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Mazars

Luxembourg

**REVISEUR INDEPENDANT DES COMPTES CONSOLIDES**

Mazars

Luxembourg



**COFI**  
**société anonyme**

**COPARFIN S.A.**

*Siège social*  
180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg  
R.C.: Luxembourg B 47480

*Siège administratif*  
10A, rue Henri M. Schnadt • L-2530 Luxembourg  
Tél. +352 - 29 92 30 • Fax +352 - 29 92 31

**PKB PRIVATBANK AG**

*Siège social – Direction générale*  
Via S. Balestra 1 • CH-6900 Lugano  
Tél. +41 (0)91 913 35 35 • Fax +41 (0)91 923 35 22  
www.pkb.ch • e-mail: secretarygenmgt@pkb.ch

*Succursale*  
12, Rue Charles-Galland • CH-1206 Genève  
Tél. +41 (0)22 346 91 55 • Fax +41 (0)22 346 42 56

*Succursale*  
Tödistrasse 47 • CH-8002 Zürich  
Tél. +41 (0)1 204 34 34 • Fax +41 (0)1 204 34 35

**PKB PRIVATBANK LTD.**

10, Redcliffe Quay • St. John's • Antigua (West Indies)  
Tél. +1-268 - 462 91 62 • Fax +1-268 - 462 93 25

**DORFINA S.A.**

Via S. Balestra 16 • CH-6900 Lugano  
Tél. +41 (0)91 923 54 66 • Fax +41 (0)91 923 71 15  
e-mail: dorfina@sunrise.ch

**AGEFIN S.P.A.**

Via Carlo Porta 1 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 290 10 420 • Fax +39 - 02 290 10 407

**CASSA LOMBARDA S.P.A.**

Via Manzoni 12/14 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 77 99 1 • Fax +39 - 02 760 14 372  
www.cassalombarda.it • e-mail: cassalombarda@cassalombarda.it

**QUINTIA S.P.A.**

Via Carlo Porta 1 • I-20121 Milano  
Tél. +39 - 02 290 10 20 • Fax +39 - 02 290 10 407

COFI  
société anonyme

*Siège social*  
180, rue des Aubépines • L-1145 Luxembourg  
R.C.: Luxembourg B 9539

*Siège administratif*  
10A, rue Henri M. Schnadt • L-2530 Luxembourg  
Tél. +352 - 29 92 30 • Fax +352 - 29 92 31