



Société Européenne
de Banque



Bilan
Compte de Profits et Pertes
Rapport Annuel

Balance Sheet
Profit and Loss Account
Annual Report

Sommaire *Sommaire*

Conseil d'Administration - Réviseur	4
Comité Exécutif - Comité d'Audit	5
Direction agréée par la CSSF	5
Organigramme	6
Rapport de Gestion	7
Bilan au 31 décembre 2007	10
Compte de profits et pertes	12
Annexes aux Comptes Annuels	13
Rapport du Réviseur d'Entreprises	28

Summary *Summary*

Board of Directors - Auditor	34
Executive Committee - Audit Committee	35
Management authorised by the CSSF	35
Organisational Chart	36
Management Report	37
Balance Sheet as at 31 st December 2007	40
Profit and Loss Account	42
Notes to the Financial Accounts	43
Auditor's Report	58

Conseil d'Administration

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2007

Président	M. Angelo CALOIA
Vice-Président	M. Ferdinando SUPERTI FURGA
Administrateurs	M. Norbert BECKER* M. Corado CASALINO M. Giuseppe CASTAGNA M. Giuseppe CUCCURESE M. Paul HELMINGER M. Francesco INTROZZI M. Edmond ISRAEL M. Paolo MOLESINI

**Jusqu'au 19 février 2008*

CONSEIL D'ADMINISTRATION DEPUIS L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE STATUANT SUR LES ÉTATS FINANCIERS 2007 QUI S'EST TENUE LE 20 MARS 2008

Président	M. Angelo CALOIA
Vice-Président	M. Ferdinando SUPERTI FURGA
Administrateur-délégué et CEO	M. Marco BUS
Administrateurs	M. Giuseppe CASTAGNA M. Giuseppe CUCCURESE M. Paul HELMINGER M. Francesco INTROZZI M. Edmond ISRAEL M. Paolo MOLESINI M. Stefano STANGONI

Réviseurs

Ernst & Young, Luxembourg



Comité Exécutif

jusqu'au 20 mars 2008

à partir du 20 mars 2008

Président	M. Giuseppe CUCCURESE	M. Giuseppe CUCCURESE
Membres	M. Giuseppe CASTAGNA M. Sergio BERTASI M. Marco BUS	M. Giuseppe CASTAGNA M. Sergio BERTASI M. Marco BUS

Comité d'Audit

jusqu'au 24 avril 2008

à partir du 24 avril 2008

Membres	M. Francesco INTROZZI M. Norbert BECKER* M. Giampiero TREVISAN	M. Francesco INTROZZI M. Giampiero TREVISAN
----------------	--	--

**Jusqu'au 19 février 2008*

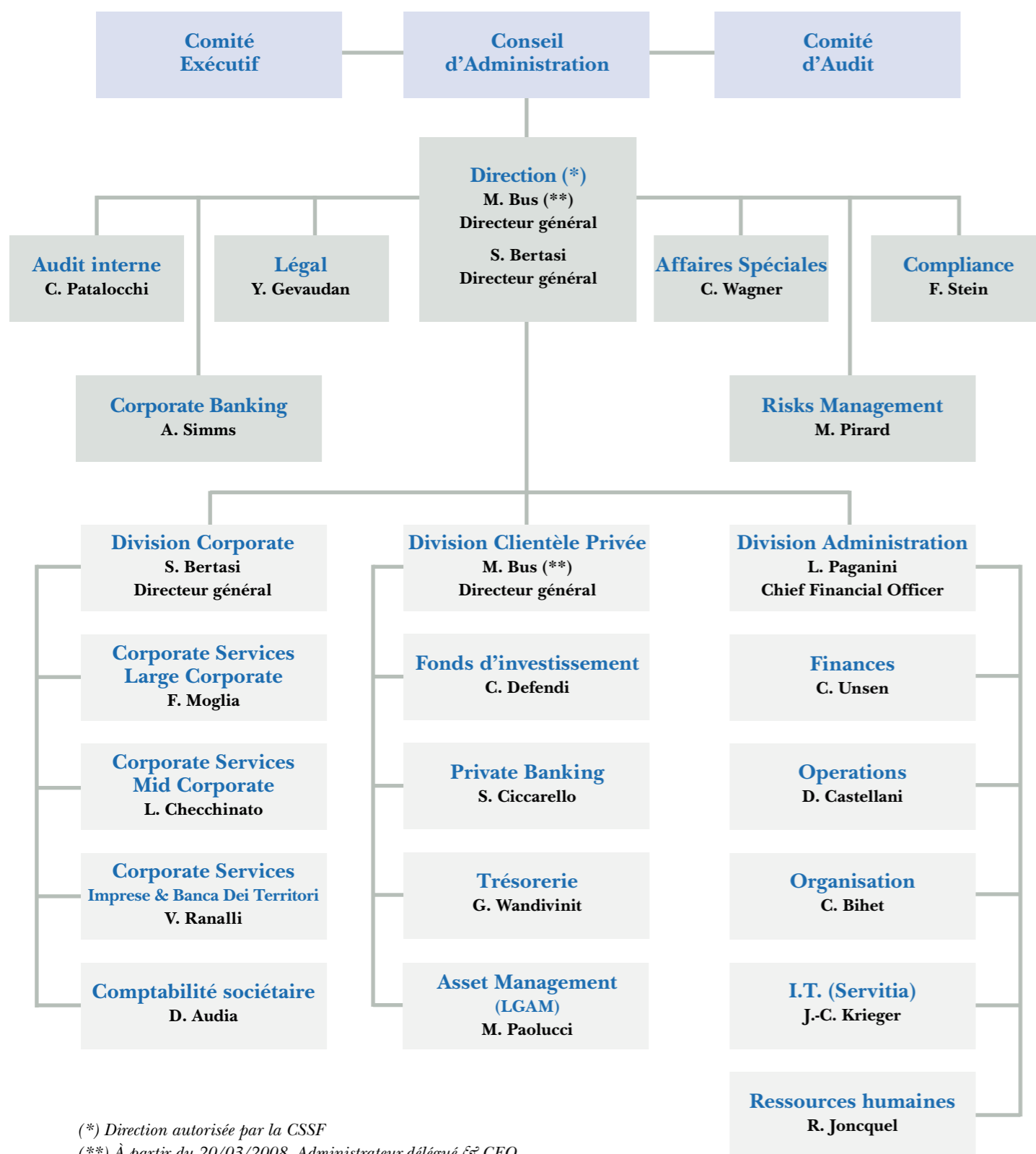
Direction agréée par la CSSF

jusqu'au 20 mars 2008

à partir du 20 mars 2008

Administrateur Délégué et CEO	M. Marco BUS	
Directeur Général	M. Sergio BERTASI	M. Sergio BERTASI
Directeur Général	M. Marco BUS	





(*) Direction autorisée par la CSSF

(**) À partir du 20/03/2008, Administrateur-délégué & CEO

Développement de l'activité

En 2007, la banque a, pour la troisième année consécutive, enregistré son meilleur résultat comparé aux cinq années précédentes.

L'activité Corporate a poursuivi sa croissance commencée il y a deux ans. Les différentes campagnes de prospection et la promotion du savoir-faire de la banque en matière commerciale ont permis de maintenir un niveau élevé d'activité dans ce secteur et les recettes dégagées sont en hausse par rapport à celles de 2006.

La banque a retenu comme clients cibles, les clients existants des réseaux «Corporate» et «Imprese» du groupe Intesa Sanpaolo. La stratégie mise en œuvre s'axe sur la présentation des produits et des capacités de la SEB auprès du personnel commercial d'Intesa Sanpaolo pour l'inciter à promouvoir, auprès de sa clientèle, les opportunités offertes par la banque.

Les créances envers la clientèle non bancaire au bilan ont augmenté par rapport à l'exercice précédent. Par contre les créances envers la clientèle bancaire, pendant l'exercice, se sont rétractées. Les recettes provenant de ces activités se sont logiquement déplacées d'une clientèle vers l'autre.

La gestion de patrimoine s'intéresse principalement à une clientèle se situant dans les segments «Mid» et «High Net Worth». La stratégie retenue par la banque est la promotion de l'activité gestion discrétionnaire et des produits gérés tout en proposant un service de gestion conseil qualifié et performant afin de permettre une adéquation plus rapide des profils d'investissement aux fluctuations du marché. Cette approche est appréciée de la clientèle, ce qui permet à la banque de maintenir d'excellents résultats dans ce domaine. En février 2007, la banque a filialisé la gestion de la SICAV Luxicav, dans la société LuxGest Asset Management S.A.. La partie afférente des revenus de gestion, réalisés auparavant dans la banque, ont ainsi été transférés progressivement au cours de l'année dans cette nouvelle société fille.

La banque agit aussi comme banque dépositaire pour des fonds d'investissement. Les résultats de cette activité ont légèrement fléchi en 2007 après une bonne progression en 2006.

La banque depuis plusieurs années n'est plus un acteur actif sur les marchés financiers pour compte propre. Elle se concentre sur le refinancement des prêts et sur le emploi des liquidités de ses clients qui sont surtout libellées en euros. Les marges de transformation auxquelles la banque peut prétendre

restent modestes dans un contexte de taux d'intérêts encore bas, malgré les relèvements successifs des taux de l'euro. Le département Trésorerie réussit à générer de confortables bénéfices grâce aux volumes traités.

Sur le marché des changes et des valeurs mobilières, la banque replace les ordres de sa clientèle. Dans ce domaine, elle pratique une politique tarifaire limitée. Là aussi les revenus réalisés sont générés par les volumes traités.

Synergies avec le Gruppo Intesa Sanpaolo

La SEB reste un élément stratégique pour son groupe d'appartenance, le groupe bancaire Intesa Sanpaolo.

Une grande part de sa clientèle est composée d'entreprises italiennes ou internationales d'origine italienne, clientes de la maison mère.

Au 31 décembre 2007, les actifs auprès des entreprises liées s'élèvent à 2.835 millions d'euros (2.677 millions d'euros en 2006) et représentent 67% des actifs. Au passif du bilan, les dettes envers les sociétés affiliées du groupe atteignent 2.055 millions d'euros (1.684 millions d'euros en 2006), soit 53% des ressources bancaires et non bancaires en fin d'année.

En hors-bilan, les sociétés affiliées du Gruppo Intesa Sanpaolo ont des avoirs en dépôt auprès de la banque pour un total de 3.229 millions d'euros (1.059 millions d'euros en 2006).

Gestion des risques

La politique de gestion des risques est établie en étroite collaboration avec les services compétents de la maison mère. Elle est validée et mise en place par le Conseil d'Administration.

Elle reprend les stratégies d'investissement, les limites opérationnelles ainsi que les opérations autorisées. L'information sur la gestion des risques est disponible et accessible en permanence par les différents acteurs de la banque.

La mission de la salle des marchés est d'assurer un rôle de support de l'activité de la clientèle. Ses objectifs sont d'optimiser le emploi des dépôts de la clientèle, de refinancer au mieux les prêts accordés et de rentabiliser les ordres reçus sur les différents instruments financiers introduits par cette même clientèle. L'activité pour compte propre est très limitée, voire inexistante.

Le contrôle des risques de marché est du ressort du «risk

manager», sous la tutelle directe de la Direction de la banque. Ses fonctions couvrent l'appréciation quotidienne des risques de change, de la position titres overnight, du risque de liquidité, du risque de taux ainsi que la concentration des dépôts. Il vérifie le respect des limites sur ces risques et leur adéquation globale à la taille de la banque. Il gère aussi le risque opérationnel au niveau local et fournit les données nécessaires à la détermination du risque consolidé au service compétent de Intesa Sanpaolo. Ses tâches incluent le contrôle régulier des positions en instruments financiers dérivés et l'appréciation du portefeuille d'investissement. Il surveille aussi l'évolution quotidienne des résultats ainsi que le respect quotidien des ratios prudentiels.

Le suivi du risque de crédit reste assuré au sein du département Crédit de la banque qui est organiquement relié à la Direction de la banque.

La qualité des contreparties est surveillée par le « Compliance Officer » en étroite collaboration avec le service Documentation et Approbation des Comptes (DAC).

Les risques juridiques sont de la compétence du Service Juridique.

Perspectives

En conséquence de la fusion entre les groupes Intesa et Sanpaolo IMI, qui a donné naissance en 2007 au groupe bancaire Intesa Sanpaolo, les activités du groupe au Grand-Duché de Luxembourg nécessiteront d'être réorganisées. Le plan stratégique et industriel, en cours d'élaboration, devrait être approuvé durant le premier semestre 2008. La taille du nouveau groupe offre des perspectives de développement importantes pour les entités du groupe à Luxembourg et la banque s'attend à une activité soutenue durant les exercices à venir.

Le développement tant de l'activité sociétaire que de la clientèle privée restent les objectifs principaux de la stratégie de la banque en 2008. La croissance attendue devrait se concrétiser grâce à l'exploitation judicieuse des réseaux du groupe d'appartenance.

La maîtrise des coûts administratifs restera un aspect fondamental de l'évolution de la banque.

Éléments financiers 2007

Le total bilan en fin d'exercice est de 4,2 milliards d'euros, identique à celui de l'exercice précédent.

Divers prêts à vue accordés à la clientèle bancaire sont arrivés à échéances en 2007 et n'ont pas été renouvelés. Ce type de produit n'a pas suscité d'intérêt particulier de notre clientèle et le total des créances à vue envers la clientèle bancaire s'est en conséquence réduit à 343 millions d'euros par rapport aux 451 millions d'euros de 2006.

Les prêts accordés à la clientèle non bancaire ont augmenté à 614 millions d'euros par rapport aux 432 millions d'euros de 2006. La banque détient en portefeuille titres propre diverses obligations valorisées au prix d'acquisition. Ce poste comprend notamment l'investissement des liquidités provenant du capital social de la banque, titres qui échoient en 2008. La plus grande masse du portefeuille est cependant constituée de titres d'Etat, liés à des contrats d'échange d'intérêt. Le total de ce poste au bilan est de 233 mio d'euros, en diminution par rapport à 2006 principalement à cause d'une obligation assortie d'un plan de remboursement jusqu'à son échéance en 2009.

Au passif, les dépôts de la clientèle augmentent de près de 233 millions d'euros et s'établissent à 3,6 milliards par rapport aux 3,3 milliards d'euros à fin 2006. Cette évolution tient pour l'essentiel aux dépôts des entreprises du groupe qui représentent 2,0 milliards d'euros et qui intervenaient déjà pour 1,7 milliards d'euros en 2006.

Les créances et les dettes envers les contreparties bancaires sont principalement constituées respectivement des emplois et des financements des liquidités de la clientèle non bancaire et leurs évolutions d'une année à l'autre reflètent surtout l'évolution de l'activité de cette clientèle.

Le bénéfice net de l'exercice, en augmentation de 15% par rapport à l'exercice précédent, s'établit à 26,8 millions d'euros contre 23,2 millions d'euros en 2006. Il correspond à un ROE de 27,7%.

L'activité en dépôts dégage une marge d'intérêt de 23,8 millions d'euros. Ce qui représente une progression de 15% par rapport aux 20,6 millions d'euros de 2006. Les intérêts perçus et versés reflètent le volume moyen des liquidités de l'exercice par rapport au précédent.

La marge sur commissions, malgré un léger fléchissement, se situe pratiquement au même niveau qu'en 2006 et participe pour 30 millions d'euros aux recettes de la banque.

Les frais généraux s'élèvent à 27 millions d'euros en augmentation de 1 million d'euros par rapport à 2006. Les frais de personnel augmentent légèrement de 307 milliers

d'euros mais restent contenus à 17 millions d'euros.

Les autres frais administratifs progressent de 9% en 2007, après trois années de recul, grâce à la politique de rentabilisation des coûts instaurée par la direction.

La banque a procédé aux amortissements prévus par la loi. Aucune provision pour impôts sur les revenus n'a été comptabilisée pour l'exercice 2007, la banque bénéficiant de la neutralisation des impôts sur les revenus suite à l'application de la réglementation locale concernant la consolidation des résultats imposables avec ceux de sa société mère luxembourgeoise.

Le bénéfice net disponible pour distribution incluant les résultats reportés se monte dès lors à 26,8 millions d'euros. Le Conseil d'Administration proposera l'affectation suivante du bénéfice distribuable à l'Assemblée Générale annuelle statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 :

Bénéfice distribuable	26.817.803,-
- distribution d'un dividende	8.000.000,-
- réserves libres	18.800.000,-
- report à nouveau	17.803,-
Total	26.817.803,-

Aucun événement significatif, susceptible de modifier les résultats et d'induire ainsi une appréciation différente sur le déroulement des affaires de la banque, ne s'est produit postérieurement à la clôture des comptes.

La banque n'a pas procédé au rachat d'actions propres au cours de l'exercice 2007.

Aucun frais de recherche et de développement n'a été engagé durant cet exercice. La banque n'a pas créé de succursales au cours de l'exercice 2007.

Le Conseil d'Administration tient à exprimer sa satisfaction devant les résultats réalisés durant l'exercice. Il félicite tant la Direction de la banque pour sa conduite judicieuse des affaires que l'ensemble du personnel de la SEB pour son professionnalisme et la qualité de ses prestations à la clientèle.

Luxembourg, le 20.02.2008

Bilan au 31 décembre 2007

(exprimé en €)

Bilan au 31 décembre 2007

(exprimé en €)

ACTIF	Notes	2007	2006
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	7.1	68.553.206	65.307.284
Créances sur les établissements de crédit	3.1, 3.12, 7.1, 7.3	3.210.395.211	3.390.641.132
a) à vue		342.902.153	451.210.206
b) autres créances		2.867.493.058	2.939.430.926
Créances sur la clientèle	3.2, 7.1, 7.3	613.836.013	432.117.07
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	3.3, 3.10, 4.11, 7.1, 7.3	232.594.913	236.440.397
a) des émetteurs publics		198.665.654	198.665.654
b) d'autres émetteurs		33.929.259	37.774.743
Participations	3.4, 3.10	409.752	478.796
Parts dans des entreprises liées	3.5, 3.6, 3.10	1.623.900	1.493.328
Actifs incorporels	3.7, 3.10	51.261	---
Actifs corporels	3.7, 3.10	16.133.436	16.447.560
Autres actifs	3.8	3.613.667	4.396.531
Comptes de régularisation	3.11	30.848.650	22.995.159
TOTAL DE L'ACTIF		4.178.060.009	4.170.317.266

PASSIF	Notes	2007	2006
Dettes envers des établissements de crédit	4.1, 7.1	321.261.801	534.563.212
a) à vue		24.794.943	18.229.951
b) à terme ou à préavis		296.466.858	516.333.261
Dettes envers la clientèle	4.2, 4.11, 7.1	3.550.890.265	3.318.429.905
a) autres dettes		3.550.890.265	3.318.429.905
à vue		476.067.965	377.938.928
à terme ou à préavis		3.074.822.300	2.940.490.977
Dettes représentées par un titre	4.3, 7.1	40.855.810	44.863.944
a) bons et obligations en circulation		40.855.810	44.863.944
Autres passifs	4.4	119.762.789	142.400.870
Comptes de régularisation	4.5	18.332.492	15.316.301
Provisions	4.6	3.539.049	4.099.412
a) provisions pour impôts		300.000	263.150
b) autres provisions		3.239.049	3.836.262
Capital souscrit	4.8	45.000.000	45.000.000
Réserves	4.9	51.600.000	41.950.000
Résultats reportés	4.9	43.622	497.044
Résultat de l'exercice		26.774.181	23.196.578
TOTAL DU PASSIF		4.178.060.009	4.170.317.266

HORS-BILAN

Passifs éventuels	5.1, 7.1, 7.3	104.011.296	173.143.188
dont : - cautionnements et actifs donnés en garantie		104.011.296	173.143.188
Engagements	5.2, 7.1, 7.3	71.588.709	279.223.623
Opérations fiduciaires		159.307.431	18.981.253

Compte de profits et pertes

pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2007 (exprimé en €)

	Notes	2007	2006
Intérêts et produits assimilés	6.1	223.646.906	154.711.922
dont: sur valeurs mobilières à revenu fixe		17.546.644	17.431.133
Intérêts et charges assimilées	4.7	(199.862.764)	(134.088.534)
Revenus de valeurs mobilières		278.190	250.770
a) revenus de participations		69.415	37.869
b) revenus de parts dans des entreprises liées		208.775	212.901
Commissions perçues	6.1	47.167.380	47.510.413
Commissions versées		(16.987.513)	(16.116.605)
Résultat provenant d'opérations financières	6.1, 6.2	(588.585)	(19.454)
Autres produits d'exploitation	6.3	1.307.328	1.141.586
Frais généraux administratifs		(26.891.581)	(25.727.531)
a) frais de personnel	8.1, 8.2	(17.004.801)	(16.697.882)
dont : - salaires et traitements		(14.483.813)	(14.287.061)
- charges sociales		(2.091.502)	(1.999.918)
dont : charges sociales couvrant les pensions		(1.686.161)	(1.532.872)
b) autres frais administratifs	9	(9.886.780)	(9.029.649)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et sur actifs corporels		(1.969.309)	(1.873.765)
Autres charges d'exploitation	6.4	(347.246)	(471.045)
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements		(1.944.659)	(1.146.081)
Reprises de corrections de valeur sur créances et sur provisions pour passifs éventuels et pour engagements		4.806.940	650.785
Corrections de valeur sur valeurs mobilières ayant le caractère d'immobilisations financières, sur participations et sur parts dans des entreprises liées		---	(20.000)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts		28.615.087	24.802.461
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus		(1.840.906)	(1.605.883)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		26.774.181	23.196.578

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels

Annexes aux Comptes Annuels

au 31 décembre 2007

1. GÉNÉRALITÉS

La Société Européenne de Banque S.A. (la «Banque») a été constituée le 2 juin 1976 sous forme de société anonyme de droit luxembourgeois.

La banque est, conformément à la loi du 17 juin 1992 telle que modifiée, exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés ainsi qu'un rapport consolidé de gestion.

La banque, filiale d'Intesa Sanpaolo Holding International S.A. ayant son siège social au Luxembourg, est intégrée dans la consolidation d'Intesa Sanpaolo S.p.A., sise Piazza Paolo Ferrari 10, à Milan (I-20121).

Les comptes consolidés et le rapport consolidé de gestion du groupe Intesa Sanpaolo S.p.A. sont disponibles au siège social d'Intesa Sanpaolo S.p.A. à Milan.

2. MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables de la banque sont conformes à la réglementation en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg et, notamment, à la loi du 17 juin 1992 telle que modifiée relative aux comptes annuels et consolidés des établissements de crédit.

Les principales méthodes comptables appliquées par la banque sont les suivantes :

2.1. Actifs immobilisés

2.1.1. Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition ou au coût de revient, diminué de la valeur des amortissements cumulés. La valeur des actifs incorporels dont l'utilisation est limitée dans le temps est amortie sur la base de leur durée d'utilisation prévisible.

Les durées et modes d'amortissement appliqués s'établissent comme suit :

- Logiciels sur 4 à 5 ans Linéaire

En cas de dépréciation durable, les actifs incorporels font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure à leur attribuer à la date de clôture du bilan. Les corrections de valeur sont reprises lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

2.1.2. Actifs corporels

Les actifs corporels sont comptabilisés au bilan au prix d'acquisition ou au coût de revient, diminué de la valeur des amortissements cumulés. La valeur des actifs corporels dont

l'utilisation est limitée dans le temps est amortie sur la base de leur durée d'utilisation prévisible.

Les durées et modes d'amortissement appliqués s'établissent comme suit :

- Immeuble d'exploitation sur 40 ans Linéaire
 - Frais de transformation sur 10 ans Linéaire
 partie non constitutive sur 5 ans Linéaire
 - Matériel et mobilier sur 5 ans Linéaire

En cas de dépréciation durable, les actifs corporels font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure à leur attribuer à la date de clôture du bilan. Les corrections de valeur sont reprises lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

2.1.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées au bilan à la date d'acquisition à leur prix d'acquisition.

Les participations et les parts dans des entreprises liées ayant le caractère d'immobilisé sont évaluées au prix d'acquisition. Les dépréciations constatées sur ces immobilisations financières font l'objet de corrections de valeur si elles sont durables.

Le portefeuille des valeurs mobilières à revenu fixe destinées à servir de façon durable à l'activité de la banque, répondant aux conditions fixées par l'autorité de contrôle ou pour lequel une dérogation a été obtenue, est évalué au prix d'acquisition.

Les différences positives (agios) et négatives (disagios) entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des titres évalués au prix d'acquisition sont amorties de manière échelonnée sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance des titres. La valeur d'amortissement cumulé depuis la date d'acquisition est intégrée dans les comptes de régularisation passifs, respectivement actifs du bilan.

Une partie des valeurs mobilières à revenu fixe du portefeuille d'investissement est liée à un swap de taux d'intérêt dans le respect de la réglementation en vigueur.

Les autres valeurs mobilières à revenu fixe sont évaluées au plus bas du prix d'acquisition ou du prix du marché.

Les titres sont enregistrés au bilan à la date d'acquisition au prix d'acquisition, y compris les frais accessoires et hors intérêts courus non échus à cette date.

2.2. Actifs circulants

2.2.1. Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Les titres du portefeuille de négociation sont valorisés au plus bas du prix d'acquisition ou du prix de marché. Les titres sont répertoriés dans le portefeuille de négociation lorsqu'ils sont acquis avec une intention de revente dans un délai n'excédant pas six mois.

Les titres répertoriés sous la catégorie du portefeuille de placement sont des titres acquis avec l'intention de les détenir durant une période supérieure à six mois, à l'exception de ceux qui entrent dans la catégorie des immobilisations financières.

Les différences positives entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des titres du portefeuille de placement (agios) sont amorties de manière échelonnée sur la durée de vie restant à courir jusqu'à l'échéance des titres. La valeur d'amortissement cumulé depuis la date d'acquisition est intégrée dans les comptes de régularisation passifs du bilan.

Les titres du portefeuille de placement pour lesquels la valeur d'évaluation est inférieure au prix d'acquisition corrigé de l'amortissement cumulé font l'objet de corrections de valeur. La valeur d'évaluation est définie comme étant le cours boursier du jour de l'établissement des comptes annuels ou, à défaut, la valeur probable de réalisation ou le cours qui reflète le mieux la valeur intrinsèque des titres détenus.

Sans préjudice du traitement réservé aux titres émis sur une base escomptée («obligation à coupon zéro»), les intérêts courus non échus depuis le dernier coupon payé, ou depuis l'émission du titre, sont repris au poste «Comptes de régularisation» jusqu'à l'échéance du coupon suivant.

2.2.2. Parts dans des entreprises liées n'ayant pas le caractère d'immobilisé

Les titres sont enregistrés au bilan à la date d'acquisition au prix d'acquisition y compris les frais accessoires. Lorsque leur valeur d'évaluation est inférieure à leur prix d'acquisition, des corrections de valeur sont pratiquées afin de constater les moins-values non réalisées.

Les revenus sur ces titres sont comptabilisés au moment du détachement des coupons.

2.2.3. Créances

Les créances à vue comprennent les montants qui peuvent être retirés à tout moment sans préavis ou moyennant un préavis de 24 heures. Les autres créances englobent les montants

dont l'échéance résiduelle est supérieure à 24 heures.

Les crédits sont renseignés à leur valeur d'acquisition, diminuée des corrections de valeur éventuelles telles que définies à la note 2.2.4, les intérêts courus et non échus étant enregistrés dans les «Comptes de régularisation» à l'actif du bilan.

2.2.4. Corrections de valeur sur actifs circulants et immobilisés

La banque a pour politique de constituer des corrections de valeur spécifiques destinées à couvrir le risque de pertes et de non-recouvrement sur les créances détenues.

Les corrections de valeur englobent également les provisions pour dépréciation du portefeuille-titres ainsi que les amortissements sur actifs corporels et incorporels et viennent en déduction de la valeur nominale ou du prix d'acquisition des postes de l'actif circulant ou immobilisé concernés. L'actif considéré est dès lors inscrit au bilan en termes nets.

2.3. Provision pour éléments d'actifs et de hors-bilan à risques

Conformément au régime de la provision forfaitaire défini par le directeur des contributions dans une instruction datée du 16 décembre 1997, une provision est constituée, en franchise d'impôts, sur base des éléments d'actifs et de hors-bilan à risques de la banque, tels que définis pour l'exercice, par application des modalités prévues pour le calcul du ratio d'adéquation des fonds propres. La provision reste rattachée aux postes qui ont constitué la base de son calcul. À cet effet, la provision est ventilée entre une part de «corrections de valeur» et une part de «provisions» au prorata des postes d'actifs et de hors-bilan à risques. Les corrections de valeur viennent en déduction des postes d'actifs concernés.

Au 31 décembre 2007, la provision forfaitaire s'élève à 1.300.000 euros (5.200.000 euros au 31 décembre 2006).

2.4. Prix d'acquisition des éléments d'actif de même catégorie

Le mode d'évaluation appliqué par la banque aux éléments de même catégorie est celui dit des «prix moyens pondérés».

2.5. Conversion des devises

Le capital social de la banque est exprimé en euros («EUR») et la comptabilité est tenue dans cette devise.

La banque tient une comptabilité pluri-monnaire qui consiste à enregistrer chaque opération en devise dans une comptabilité distincte selon la devise dans laquelle elle est exprimée.

Les postes de l'actif et du passif libellés dans une devise autre que l'EUR sont convertis en EUR aux cours de change au comptant en vigueur à la date du bilan.

Les revenus et charges en devises sont convertis en EUR aux cours de change du jour.

Les résultats de change qui découlent de ces principes d'évaluation sont enregistrés au compte de profits et pertes.

Les postes au comptant couverts par des opérations à terme de même que les postes à terme couverts au comptant sont considérés comme neutres par rapport aux fluctuations des devises. La différence d'évaluation qui peut en découler est neutralisée sans que le résultat de l'exercice en soit affecté.

Les pertes non réalisées sur les opérations à terme qui ne constituent pas une couverture d'une position au comptant font l'objet de provisions. Les bénéfices non réalisés ne sont pas pris en compte.

2.6. Dettes

Les dettes à vue comprennent les montants qui peuvent être retirés à tout moment sans préavis ou moyennant un préavis de 24 heures. Les autres dettes englobent les montants dont l'échéance résiduelle est supérieure à 24 heures.

Les dettes sont inscrites au passif du bilan à leur valeur de remboursement.

2.7. Opérations sur instruments financiers à terme

Les engagements relatifs aux opérations portant sur les instruments financiers à terme de taux d'intérêt, de change ou d'autres taux du marché sont inscrits dans les comptes de hors-bilan à la date de transaction pour la valeur nominale des contrats.

À la date d'établissement du bilan, une provision est constituée pour les moins-values non réalisées constatées lors de l'évaluation aux cours de marché des transactions non encore dénouées. Cette provision est enregistrée sous le poste du passif «Provisions – autres provisions».

Aucune provision n'est constituée dans le cas où l'instrument financier couvre précisément un poste d'actif ou de passif et où l'unité économique est établie ainsi que dans le cas où l'instrument financier est couvert par une opération en sens inverse de manière telle que la position est fermée. Dans ce cas précis, les gains et les pertes dégagés sur les opérations de couverture sont enregistrés dans le compte de profits et pertes parallèlement à ceux des opérations couvertes.

3. RENSEIGNEMENTS SUR LES POSTES DE L'ACTIF

3.1. Créances sur les établissements de crédit

Au 31 décembre 2007, les créances détenues sur des entreprises liées rattachées à ce poste s'élèvent à 2.760.367.006 euros (2.644.150.823 euros au 31 décembre 2006).

3.2. Créances sur la clientèle

Au 31 décembre 2007, la banque détient des créances sur des entreprises liées rattachées à ce poste pour un montant de 61.531.880 euros (29.931.327 euros au 31 décembre 2006).

3.3. Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Ce poste comprend les titres de créance considérés ou non comme des immobilisations financières, cotés ou non en bourse ou susceptibles de l'être et émis par des établissements de crédit, des entreprises ou des organismes publics dans la mesure où ils ne sont pas déjà intégrés dans un autre poste du bilan.

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe cotées représentent un montant de 200.504.988 euros au 31 décembre 2007 (201.593.995 euros au 31 décembre 2006).

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sont considérées comme des immobilisations financières lorsqu'elles sont destinées à servir de façon durable à l'activité de la banque. Le caractère durable a été défini par la Direction comme l'intention d'une détention à long terme ou jusqu'à l'échéance des titres.

Les titres qui ne répondent pas aux critères énoncés ci-dessus font partie des portefeuilles de négociation et de placement.

La répartition des «Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe» entre les titres présentant le caractère d'immobilisations financières et ceux considérés comme partie intégrante des actifs circulants se présente comme suit :

	2007	2006
	€	€
Titres du portefeuille d'immobilisations financières	200.504.988	201.593.995
Titres des portefeuilles de négociation et de placement	32.089.925	34.846.402
	232.594.913	236.440.397

Les immobilisations financières maintenues au coût d'acquisition, pour lesquelles des moins-values latentes existent, s'analysent comme suit :

	2007	2006
	€	€
Coût d'acquisition	45.374.275	45.374.275
Juste valeur	44.926.600	44.679.000

Au 31 décembre 2007, la banque détient des obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe sur des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation rattachées à ce poste pour un montant de 1.839.334 euros (néant au 31 décembre 2006).

3.4. Participations

Aux 31 décembre 2007 et 2006, la banque ne détient pas de participations dans des sociétés cotées, ni dans des établissements de crédit.

3.5. Parts dans des entreprises liées

Aux 31 décembre 2007 et 2006, la banque ne détient pas de parts dans des entreprises liées cotées, ni dans des établissements de crédit.

3.6. Entreprises dans lesquelles la banque détient au moins vingt pour cent du capital

Au 31 décembre 2007, la banque détient au moins vingt pour cent du capital des sociétés suivantes :

Société	Siège	% de détention	Prix d'acquisition en €	Capitaux propres en € ⁽¹⁾	Dont résultat en € ⁽¹⁾
Servitia S.A.	Luxembourg	99,99%	1.004.217	1.906.154	257.906
SEB Trust Limited	Jersey	99,99%	409.998	540.351	94.728
Lux Gest Asset Management S.A. ⁽²⁾	Luxembourg	99,97%	211.185	995.294	779.443
Luxiprivilège Conseil S.A.	Luxembourg	50,00%	38.423	266.073	35.907

(1) sur base des derniers bilans disponibles non audités.

(2) Suite à l'assemblée générale extraordinaire du 8 février 2007, la raison sociale de Luxicav Conseil S.A. a été modifiée en Lux Gest Asset Management S.A.

3.7. Actifs incorporels et corporels

Les terrains et constructions utilisés ou destinés à être utilisés par la banque dans le cadre de son activité propre sont intégrés dans ce poste pour un montant net (prix d'acquisition moins corrections de valeur cumulées et provision forfaitaire) de 15.301.714 euros au 31 décembre 2007 (15.524.133 euros au 31 décembre 2006).

Au 31 décembre 2007, les immobilisations incorporelles comprennent des logiciels informatiques pour 51.261 euros (néant au 31 décembre 2006).

3.8. Autres actifs

Ce poste se décompose de la façon suivante :

	2007	2006
	€	€
Valeurs à recevoir à court terme (coupons, chèques)	61.409	4.173
Monnaies / métaux précieux	30.952	30.952
Primes d'options achetées	151.579	159.306
Débiteurs divers	3.369.727	4.202.100
	3.613.667	4.396.531

3.9. Actifs libellés en devises

Les actifs libellés en devises représentent un montant total de 512.411.026 euros au 31 décembre 2007 (624.362.269 euros au 31 décembre 2006).

3.10. Mouvements de l'actif immobilisé (exprimés en EUR)

Postes	Valeur brute au 01.01.2007	Entrées / transferts	Sorties / transferts	Valeurs brute au 31.12.2007	Corrections de valeur cumulées au 31.12.2007*	Valeur nette au 31.12.2007
1. Participations	591.232	---	180.969	410.263	511	409.752
2. Parts dans des entreprises liées	1.500.924	125.000	---	1.625.924	2.024	1.623.900
3. Obligations et autre valeurs mobilières à revenu fixe	201.596.962	---	1.091.516	200.505.446	458	200.504.988
4. Actifs corporels	34.425.962	1.583.776	48.339	35.961.399	19.827.963	16.133.436
5. Actifs incorporels	---	107.456	---	107.456	56.195	51.261
TOTAL	238.115.080	1.816.232	1.320.824	238.610.488	19.887.151	218.723.337

(*) y compris la provision forfaitaire.

3.11. Comptes de régularisation actifs

La valeur d'amortissement cumulé depuis les dates d'acquisition des différences négatives (disagios) entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des obligations et des valeurs mobilières à revenu fixe faisant partie du portefeuille immobilisé est de 41.182 euros au 31 décembre 2007 (31.995 euros au 31 décembre 2006).

3.12. Opérations de prise en pension sous forme de vente et de rachat ferme où la banque est le cessionnaire

Au 31 décembre 2007, la banque n'a enregistré aucune opération de prise en pension sur la base de conventions de vente et de rachat ferme. (5.099.702 euros au 31 décembre 2006).

4. RENSEIGNEMENTS SUR LES POSTES DU PASSIF

4.1. Dettes envers des établissements de crédit

Les dettes envers des entreprises liées rattachées à ce poste s'élèvent à 49.959.831 euros au 31 décembre 2007 (28.689.000 euros au 31 décembre 2006).

4.2. Dettes envers la clientèle

Les dettes envers des entreprises liées rattachées à ce poste s'élèvent à 2.004.992.781 euros au 31 décembre 2007 (1.654.849.138 euros au 31 décembre 2006).

4.3. Dettes représentées par un titre

La banque a des dettes envers des entreprises liées rattachées à ce poste pour un montant de 12.000.000 euros au 31 décembre 2007 (12.000.000 euros au 31 décembre 2006).

4.4. Autres passifs

Ce poste se décompose de la façon suivante :

	2007 €	2006 €
Valeurs à payer à court terme (chèques émis, coupons à payer)	105.601.288	127.481.112
Créanciers privilégiés (assurances sociales / TVA)	6.042.477	6.758.144
Créanciers divers	442.527	163.977
Primes d'options vendues	7.251.077	7.620.721
Autres	425.420	376.916
	119.762.789	142.400.870

4.5. Comptes de régularisation passifs

La valeur d'amortissement cumulé depuis les dates d'acquisition des différences positives (agios) entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement des obligations et des valeurs mobilières à revenu fixe faisant partie du portefeuille immobilisé est de 414.453 euros au 31 décembre 2007 (321.987 euros au 31 décembre 2006).

4.6. Provisions

Outre les provisions pour impôts, les provisions inscrites au passif du bilan englobent notamment les provisions relatives à des risques sur opérations hors-bilan, les provisions pour risques divers et litiges et la quote-part de provision forfaitaire pour éléments de hors-bilan à risque (note 2.3).

4.7. Passifs subordonnés

Au 31 décembre 2007, la banque ne détient plus aucun passif subordonné. L'emprunt subordonné émis par la banque en 1997 de ITL 40.000.000.000 (20.658.275 euros) rémunéré au taux annuel de LIBOR + 0,35% est arrivé à échéance en 2006.

L'emprunt subordonné étant échu, aucune charge n'a été payée au 31 décembre 2007. Les charges payées au cours de l'exercice 2006 au titre des passifs subordonnés se chiffraient à 44.402 euros et étaient comprises dans le poste "Intérêts et charges assimilées" du compte de profits et pertes.

4.8. Capital souscrit

Aux 31 décembre 2007 et 2006, le capital social, souscrit et intégralement libéré de 45.000.000 euros, est représenté par 1.750.000 actions nominatives sans désignation de valeur nominale.

4.9. Évolution des réserves et des résultats reportés

Exprimés en €	Réserve légale	Autres réserves		Résultats reportés
		Réserves indisponibles	Réserves libres	
Solde au 1 ^{er} janvier 2007	5.250.000	1.900.000	34.800.000	497.044
Résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2006	---	---	---	23.196.578
Solde à affecter	---	---	---	23.693.622
Transferts	---	---	9.650.000	(9.650.000)
Dividendes	---	---	---	(14.000.000)
Solde au 31 décembre 2007	5.250.000	1.900.000	44.450.000	43.622

4.9.1. Réserve légale

Suivant la loi sur les sociétés commerciales, il est fait annuellement, sur les bénéfices nets, un prélèvement de 5% au moins, affecté à la constitution d'une réserve légale jusqu'à ce que cette réserve atteigne 10% du capital social. Cette affectation est réalisée lors de l'exercice suivant. La distribution de la réserve légale n'est pas permise.

Aux 31 décembre 2007 et 2006, cette réserve légale est supérieure à 10% du capital social. Par conséquent, aucune dotation à la réserve n'est requise.

4.9.2. Réserves indisponibles

La banque a décidé, depuis l'exercice clos le 31 décembre 1998, d'appliquer les dispositions de l'article 174 bis de la loi concernant l'impôt sur les revenus (loi du 23 décembre 1997).

Conformément aux termes de cet article, la banque avait affecté à un poste de réserves un montant de 6.700.000 euros, correspondant au quintuple de l'impôt sur la fortune imputé en 1998, 1999, 2000 et 2001 sur l'impôt sur le revenu des collectivités dû au titre de ces quatre exercices. Les montants affectés à ce poste de réserves et mentionnés ci-dessus devaient être maintenus au bilan pendant les cinq années d'imposition qui suivent l'année de l'imputation.

En 2006, la banque avait transféré les réserves indisponibles constituées au titre de l'exercice 2000 en réserves libres pour un montant de 1.700.000 euros. En 2007, la banque n'a effectué aucun transfert sur ce poste.

4.10. Passifs libellés en devises

Les passifs libellés en devises représentent un montant total de 478.585.641 euros au 31 décembre 2007 (587.292.635 euros au 31 décembre 2006).

4.11. Opérations de mise en pension sous forme de vente et de rachat ferme où la banque est le cédant

La banque n'a enregistré, au 31 décembre 2007, aucune opération de mise en pension sur la base de conventions de vente et de rachat ferme (5.099.702 euros au 31 décembre 2006).

5. RENSEIGNEMENTS SUR LES POSTES DE HORS-BILAN

5.1. Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont constitués de garanties et autres substituts directs de crédit ainsi que de crédits documentaires confirmés, dont un montant total de 67.735.373 euros à l'égard d'entreprises liées au 31 décembre 2007 (132.607.338 euros au 31 décembre 2006).

5.2. Engagements

Aux 31 décembre 2007 et 2006, les engagements sont constitués de crédits accordés non utilisés et de règlements d'opérations au comptant.

La banque n'a pas d'engagements à l'égard d'entreprises liées aux 31 décembre 2007 et 2006.

La banque a adhéré à l'Association pour la garantie des dépôts, Luxembourg (AGDL) ayant pour objet exclusif de constituer un système de garantie mutuelle des dépôts en argent et des créances résultant d'opérations d'investissement en faveur des clients, personnes physiques et sociétés de petite taille, des établissements de crédit membres de l'association. À ce titre, la banque pourra être appelée en garantie dans le cadre d'une défaillance éventuelle d'un établissement de crédit.

5.3. Opérations à terme non encore dénouées à la date de clôture du bilan

5.3.1. Opérations liées aux taux de change

La banque traite des opérations de change à terme (swaps, outrights), des cross currency interest rate swaps et des options.

Une partie significative de ces opérations représente des opérations pour le compte de la clientèle. La banque réalise par ailleurs des opérations pour compte propre principalement en vue de couvrir les effets des fluctuations relatives aux taux de change.

5.3.2. Opérations liées aux taux d'intérêt

La banque traite des opérations d'interest rate swaps principalement pour la couverture de ses positions. Elle traite également des interest rate futures principalement pour le compte de ses clients ainsi que des options pour compte propre.

5.3.3 Opérations liées à d'autres cours de marché

La banque traite des opérations d'options et une opération d'equity swap pour le compte de sa clientèle.

5.3.4. Service de gestion et de représentation fournis par la banque

La banque fournit à des tiers les activités suivantes :

- Gestion et conseil en gestion de patrimoine,
- Conservation et administration de valeurs mobilières,
- Représentation fiduciaire,
- Fonction d'agent.

6. RENSEIGNEMENTS SUR LES POSTES DU COMPTE DE PROFITS ET PERTES

6.1. Ventilation géographique des produits

En 2007 et 2006, les revenus d'intérêts et commissions ainsi que le résultat provenant d'opérations financières concernent des opérations réalisées principalement en Europe occidentale.

6.2. Résultat provenant d'opérations financières

Ce poste se décompose comme suit :

	2007	2006
	€	€
Corrections de valeur et reprises des corrections de valeur sur valeurs mobilières	(1.250.034)	(1.028.599)
Résultat de change	661.449	1.009.145
	(588.585)	(19.454)

6.3. Autres produits d'exploitation

Aux 31 décembre 2007 et 2006, ce poste comprend essentiellement diverses reprises de provisions ainsi que des régularisations sur exercices antérieurs.

6.4. Autres charges d'exploitation

Aux 31 décembre 2007 et 2006, ce poste comprend principalement diverses charges en relation avec l'activité sociétaire de la banque ainsi que des frais relatifs aux exercices antérieurs.

6.5. Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires

La maison mère de la banque, Intesa Holding International S.A., a opté, à partir de l'exercice 2002, pour le régime d'intégration fiscale prévu à l'article 164 bis LIR, tel que modifié par les dispositions de la réforme fiscale 2002 votée le 19 décembre 2001.

En conséquence de cette intégration et compte tenu de la situation fiscale de la maison mère, aucune charge d'impôts n'a été comptabilisée aux 31 décembre 2007 et 2006.

7. RENSEIGNEMENTS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS

7.1. Instruments financiers primaires

À l'exception du portefeuille-titres, tous les instruments financiers primaires sont non cotés.

7.1.1. Instruments financiers primaires hors portefeuille de négociation

Au 31 décembre 2007, les actifs et passifs financiers primaires hors portefeuille de négociation se répartissent selon les durées résiduelles suivantes :

Actifs	jusqu'à trois mois	plus de trois mois à un an	plus d'un an à cinq ans	plus de cinq ans	Total
Exprimés en €					
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	68.553.206	---	---	---	68.553.206
Créances sur les établissements de crédit	2.173.167.167	190.031.469	557.268.785	289.927.790	3.210.395.211
Créances sur la clientèle	365.062.989	72.387.958	109.331.097	67.053.969	613.836.013
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	20.418.000	24.956.275	1.839.334	185.381.304	232.594.913
	2.627.201.362	287.375.702	668.439.216	542.363.063	4.125.379.343

Passifs	jusqu'à trois mois	plus de trois mois à un an	plus d'un an à cinq ans	plus de cinq ans	Total
Exprimés en €					
Dettes envers des établissements de crédit	284.170.600	11.456.466	---	25.634.735	321.261.801
Dettes envers la clientèle	3.515.180.666	29.864.063	5.244.330	601.206	3.550.890.265
Dettes représentées par un titre	2.954.400	18.273.386	16.684.220	2.943.804	40.855.810
Passifs éventuels	85.067.876	10.736.167	5.739.337	2.467.916	104.011.296
Engagements	36.829.396	33.194.059	1.565.254	---	71.588.709
	3.924.202.938	103.524.141	29.233.141	31.647.661	4.088.607.881

Au 31 décembre 2006, les actifs et passifs financiers primaires hors portefeuille de négociation se répartissent selon les durées résiduelles suivantes :

Actifs Exprimés en €	jusqu'à trois mois	plus de trois mois à un an	plus d'un an à cinq ans	plus de cinq ans	Total
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices des chèques postaux	65.307.284	---	---	---	65.307.284
Créances sur les établissements de crédit	2.272.272.319	251.696.485	866.672.328	---	3.390.641.132
Créances sur la clientèle	106.869.564	186.717.484	62.531.537	75.998.494	432.117.079
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	---	---	48.302.615	188.137.782	236.440.397
	2.444.449.167	438.413.969	977.506.480	264.136.276	4.124.505.892

Passifs Exprimés en €	jusqu'à trois mois	plus de trois mois à un an	plus d'un an à cinq ans	plus de cinq ans	Total
Dettes envers des établissements de crédit	474.864.218	31.550.717	---	28.148.277	534.563.212
Dettes envers la clientèle	3.289.353.532	29.076.373	---	---	3.318.429.905
Dettes représentées par un titre	7.572.924	20.758.768	13.588.448	2.943.804	44.863.944
Passifs éventuels	150.521.589	14.190.882	5.962.801	2.467.916	173.143.188
Engagements	82.647.460	189.197.679	7.378.484	---	279.223.623
	4.004.959.723	284.774.419	26.929.733	33.559.997	4.350.223.872

7.1.2. Instruments financiers primaires du portefeuille de négociation

Aux 31 décembre 2006 et 2005, la banque ne détient pas de portefeuille de négociation.

7.2. Instruments financiers dérivés

Au 31 décembre 2007, les justes valeurs et les valeurs notionnelles des instruments financiers dérivés conclus de gré à gré se répartissent selon les durées résiduelles suivantes. La distinction entre actifs et passifs financiers résulte de l'évaluation des instruments. Les actifs financiers comprennent les instruments sur lesquels une plus-value non réalisée est constatée. Les passifs financiers comprennent les instruments sur lesquels une moins-value non réalisée est constatée.

Actifs Exprimés en €	jusqu'à 3 mois		plus de 3 mois à 1 an		plus d'1 an à 5 ans		plus de 5 ans		Total	
	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur
Instruments liés aux taux de change										
- Contrats à terme	22.776.633	264.804	8.921.072	386.956	6.725.087	11.726	2.409.223	50.663	40.832.015	714.149
- Contrats d'échange	15.676.553	123.305	86.446.513	3.490.036	54.642.613	9.114.839	3.068.168	106.089	159.833.847	12.834.269
- Contrats de change comptant	302.035	708	---	---	---	---	---	---	302.035	708
Instruments liés aux taux d'intérêt										
- Contrats d'échange	690.000.000	313.862	210.189.525	312.525	---	---	---	---	900.189.525	626.387
	728.755.221	702.679	305.557.110	4.189.517	61.367.700	9.126.565	5.477.391	156.752	1.101.157.422	14.175.513
Passifs Exprimés en €	jusqu'à 3 mois		plus de 3 mois à 1 an		plus d'1 an à 5 ans		plus de 5 ans		Total	
	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur	Valeur notionnelle	Juste valeur
Instruments liés aux taux de change										
- Contrats à terme	15.846.969	139.705	79.394.509	3.591.205	6.818.151	6.716	2.490.233	48.093	104.549.862	3.785.719
- Contrats d'échange	23.801.965	259.510	18.604.914	175.712	14.389.681	413.962	3.160.485	87.027	59.957.045	936.211
- Contrats de change comptant	58.239	137	---	---	---	---	---	---	58.239	137
Instruments liés aux taux d'intérêt										
- Contrats d'échange	33.285.782	4.417	---	---	1.840.070	41.032	153.291.380	67.334.559	188.417.232	67.380.008
	72.992.955	403.769	97.999.423	3.766.917	23.047.902	461.710	158.942.098	67.469.679	352.982.378	72.102.075

Au 31 décembre 2007, la répartition géographique des instruments financiers primaires s'établit comme suit :

<i>Exprimés en €</i>	Créances et obligations	Engagements et Passifs éventuels
Afrique	5.818.417	30.000
Asie	24.113.542	2.017.672
Amérique Latine	1.090.752	10.920.716
Amérique du Nord	13.709.706	21.457
Europe	4.009.485.009	162.610.160
Moyen-Orient	2.064.565	---
Océanie	544.146	---
Total	4.056.826.137	175.600.005

Les instruments financiers dérivés font partie de la Zone A.

Au 31 décembre 2006, la répartition géographique des instruments financiers s'établit comme suit :

<i>Exprimés en €</i>	Créances et obligations	Engagements et Passifs éventuels
Afrique	5.007.100	956.920
Asie	126.528.333	7.509.180
Amérique Latine	6.989.860	---
Amérique du Nord	8.557.368	10.752.614
Europe	3.911.794.903	433.143.185
Moyen-Orient	250.852	4.912
Océanie	70.192	---
Total	4.059.198.608	452.366.811

Les instruments financiers dérivés font partie de la Zone A.

8. AUTRES RENSEIGNEMENTS

8.1. Personnel

Le nombre des membres du personnel employé en moyenne au cours de l'exercice s'établit comme suit :

	2007	2006
Direction	13	14
Employés	193	192
Total	206	206

8.2. Organes

Les rémunérations allouées aux membres de l'organe de direction de la banque au cours de l'exercice s'élèvent à 2.444.244 euros (2.570.615 euros au 31 décembre 2006).

Aux 31 décembre 2007 et 2006, la banque n'a pas d'engagement en matière de pensions à l'égard d'anciens et d'actuels membres de ses différents organes.

Enfin, il n'y a ni avance ni crédit accordé aux membres des différents organes de la banque aux 31 décembre 2007 et 2006.

9. HONORAIRES LIÉS AU CONTRÔLE DES COMPTES ANNUELS

Au 31 décembre, les honoraires liés au contrôle des comptes annuels se répartissent de la manière suivante :

<i>Exprimés en €</i>	2007	2006
Contrôle légal des comptes	127.680	121.600
Autres services liés à l'audit	63.000	60.000
Total	190.680	181.600

Au Conseil d'Administration de
Société Européenne de Banque
Société Anonyme - Luxembourg

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par le Conseil d'Administration du 24 avril 2007, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de Société Européenne de Banque S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2007 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration dans l'établissement et la présentation des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Réviseur d'Entreprises

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique ainsi que de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'Entreprises, de même que l'évaluation du risque que les comptes annuels contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'Entreprises prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Société Européenne de Banque S.A. au 31 décembre 2007, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Rapport sur d'autres obligations légales ou réglementaires

Le rapport de gestion, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Sylvie TESTA



Société Européenne
de Banque



Balance Sheet
Profit and Loss Account
Annual Report



Sommaire *Sommaire*

Conseil d'Administration - Réviseur	4
Comité Exécutif - Comité d'Audit	5
Direction agréée par la CSSF	5
Organigramme	6
Rapport de Gestion	7
Bilan au 31 décembre 2007	10
Compte de profits et pertes	12
Annexes aux Comptes Annuels	13
Rapport du Réviseur d'Entreprises	28

Summary *Summary*

Board of Directors - Auditor	34
Executive Committee - Audit Committee	35
Management authorised by the CSSF	35
Organisational Chart	36
Management Report	37
Balance Sheet as at 31 st December 2007	40
Profit and Loss Account	42
Notes to the Financial Accounts	43
Auditor's Report	58

Board of Directors

BOARD OF DIRECTORS MEMBERS AS AT 31ST DECEMBER 2007

Chairman	Mr. Angelo CALOIA
Deputy-Chairman	Mr. Ferdinando SUPERTI FURGA
Directors	Mr. Norbert BECKER* Mr. Corado CASALINO Mr. Giuseppe CASTAGNA Mr. Giuseppe CUCCURESE Mr. Paul HELMINGER Mr. Francesco INTROZZI Mr. Edmond ISRAEL Mr. Paolo MOLESINI

*until 19th February 2008

BOARD OF DIRECTORS APPOINTED DURING THE ORDINARY GENERAL ASSEMBLY APPROVING THE 2007 FINANCIAL STATEMENTS HELD ON 20TH MARCH 2008

Chairman	Mr. Angelo CALOIA
Deputy-Chairman	Mr. Ferdinando SUPERTI FURGA
Managing Director and Chief Executive Officer	Mr. Marco BUS
Director	Mr. Giuseppe CASTAGNA Mr. Giuseppe CUCCURESE Mr. Paul HELMINGER Mr. Francesco INTROZZI Mr. Edmond ISRAEL Mr. Paolo MOLESINI Mr. Stefano STANGONI

Auditor

Ernst & Young, Luxembourg



Executive Committee

until 20th march 2008

as from 20th march 2008

Chairman	Mr. Giuseppe CUCCURESE	Mr. Giuseppe CUCCURESE
Members	Mr. Giuseppe CASTAGNA Mr. Sergio BERTASI Mr. Marco BUS	Mr. Giuseppe CASTAGNA Mr. Sergio BERTASI Mr. Marco BUS

Audit Committee

until 20th March 2008

as from 20th March 2008

Members	Mr. Francesco INTROZZI Mr. Norbert BECKER* Mr. Giampiero TREVISAN	Mr. Francesco INTROZZI Mr. Giampiero TREVISAN
----------------	---	--

*until 19th February 2008

Management authorised by the CSSF

until 20th March 2008

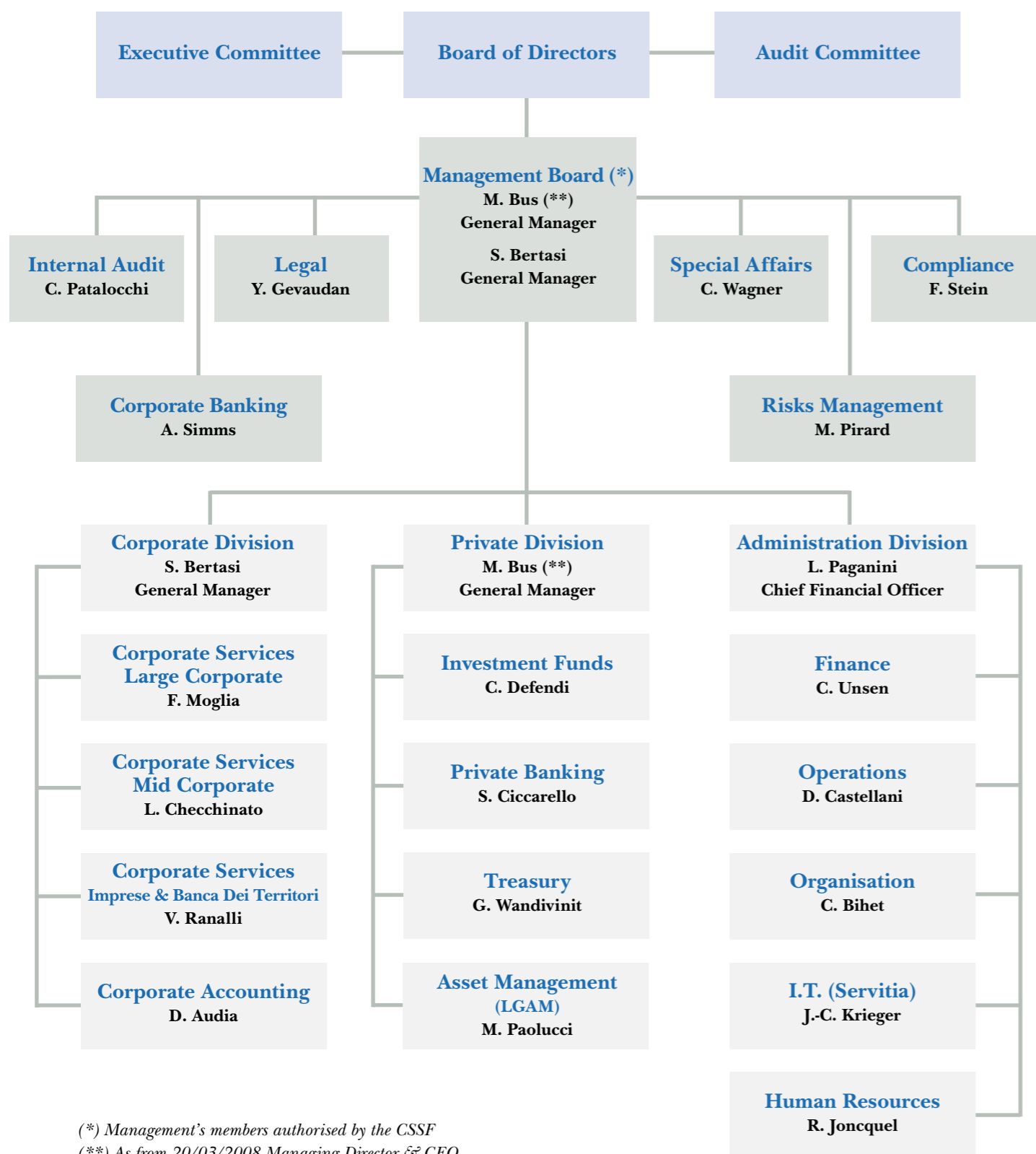
as from 20th March 2008

Managing Director & Chief Executive Officer	Mr. Marco BUS
General Manager	Mr. Sergio BERTASI
General Manager	Mr. Marco BUS



Organisational Chart

as at 31 December 2007



(*) Management's members authorised by the CSSF

(**) As from 20/03/2008 Managing Director & CEO

Management Report

as at 31st December 2007

Business development

In 2007 and for the third consecutive year, the Bank posted its best results as compared with its results of the past five years.

Corporate Business furthered its growth initiated two years ago. The various sales prospecting campaigns and the promoting of the Bank's know-how in trade matters allowed to maintain a high level of activity in that area, and the receipts are on the rise against those of 2006.

The Bank chose as its target clients the existing clients of the "Corporate" and "Imprese" networks of the Banca Intesa Group. The strategy implemented focussed on presenting the SEB's products and capabilities to Banca Intesa's sales staff in order to encourage them to promote the Bank's services with their clients.

The outstanding balances of clients other than banks on the balance sheet have increased as compared with the previous corporate year. On the other hand, outstanding balances towards banking clients have retracted along the year. Proceeds from those activities logically moved from one clientele to the other.

The asset management activity mainly concerns the captive clientele in the "Mid" and High Net Worth" areas. The strategy chosen by the Bank is the promotion of the discretionary management activity and of managed products, while offering a qualified, productive and efficient advisory management service allowing for a faster adequation of investment profiles to market fluctuations. Clients appreciated this outlook, which allows the Bank to maintain excellent results in this area. In February of 2007 the Bank entrusted a subsidiary, LuxGest Asset Management S.A., to manage the Luxicav SICAV. The portion of management proceeds, formerly carried out by the Bank, were thus progressively transferred to that affiliated company along the corporate year.

The Bank also acts as a custodian bank for investments funds. The results for this activity slightly decreased in 2007 following significant growth in 2006.

The Bank has not actively traded for its own account on the financial markets for several years. It concentrates on refinancing loans and reinvesting its clients' liquid assets, which are primarily denominated in euros. The conversion margins the Bank can apply remain modest in a context of still-low interest rates, despite the successive increases in

the euro's exchange rates. The Treasury Department is able to generate comfortable profits on account of the volumes processed. On the foreign exchange and securities markets, the Bank replaces its clients' orders. In this area, it applies a low-fees policy. Here again, the income achieved was generated by the volumes processed.

Synergies with the Gruppo Intesa

The SEB remains a strategic element of its parent corporate group, the Banca Intesa Sanpaolo Group.

The greater part of its clientele is made up of Italian companies or international companies of Italian origin, which are clients of the parent company.

As at 31 December 2007, assets with affiliated companies amounted to 2,835 million euros (against 2,677 million euros in 2006) and represent 67% of the total outstanding balances. On the liabilities side of the balance sheet, the debts towards the group's affiliated companies amount to 2,055 million euros (against 1,684 million euros in 2006), i.e., 53% of the Bank's banking and non-banking resources at year's end.

Among the off-balance-sheet items, Gruppo Intesa Sanpaolo's affiliated companies have assets totalling 3,229 million euros deposited with the Bank (1,059 million euros in 2006).

Risk management

The risk management policy is established in close collaboration with the relevant departments of the parent company. It is validated and put in place by the Board of Directors.

It covers the investment strategies, the operational limits and the authorised transactions. Information on risk management is permanently available and accessible to various members of the Bank's staff.

The trading room's role is to provide support for the client activities. Its objectives are to optimise the reinvestment of the clients' deposits, to refinance the loans granted as advantageously as possible and to secure a return on the orders received for the various financial instruments presented by those same clients. Own-account trading is very limited, or even nonexistent.

Market-risk control is the responsibility of the Risk Manager, who reports directly to the CEO. His functions involve a daily

assessment of the currency risks, the overnight securities position, the liquidity risk, the interest-rate risk and the concentration of deposits. He checks compliance with the limits set for those risks and their overall suitability relative to the size of the Bank. He also manages the operational risk at a local level and supplies the relevant department of Intesa Sanpaolo with the data required to determine the consolidated risk. His tasks include regular checking of the derivative financial instrument positions and an assessment of the investment portfolio. He also monitors the daily trend of the results and daily compliance with the prudential ratios.

Credit-risk monitoring is still handled by the Bank's Credit Department, which is structurally linked to the Bank's Management.

The quality of the counter parties is monitored by the Compliance Officer in close collaboration with the Documentation and Accounts Approval Department (DAC).

Legal risks fall within the remit of the Legal Department.

Outlook

In the context of the merger of the Intesa and Sanpaolo IMI groups, which gave rise in 2007 to the Intesa Sanpaolo banking group, the group's activities in the Grand Duchy of Luxembourg will need to be reorganised. The strategic and industrial plan, currently in the course of preparation, ought to be approved along the first semester of 2008. The size of the new group offers significant development perspectives for the group's entities in Luxembourg, and the Bank expects sustained activity along the coming years.

The development of both the corporate activity and the private clientele remains the main strategic goals of the Bank for 2008. The expected growth should concretise thanks to the judicious operation of the parent group's networks.

Administrative costs control will remain a fundamental aspect of the Bank's development.

Financial elements of 2007

The balance sheet total for the period is 4,2 billion euros, i.e., identical to the previous year's.

Various loans granted to the Bank's clients became due in 2007 and were not renewed. This type of product did not show any special interest on the part of our clientele, and the

aggregate of debts receivable from banking clients fell as a consequence to 343 million euros against 451 million euros in 2006.

The outstanding balances of clients other than banks increased to 614 million euros as compared with 432 million euros in 2006.

In its equity securities portfolio the Bank holds various bonds valued at their purchase price. This item comprises in particular the investment of liquidities from the Bank's corporate capital, such securities to mature in 2008. The larger part of the portfolio is made up however of Government securities pertaining to interest swap contracts. The item's total on the balance sheet is in the amount of 233 million euros, a decrease as compared with 2006 that is mainly due to a bond including a repayment plan until its due date in 2009.

On the liabilities side, client deposits are up by more than 233 million euros and stand at 3,3 billion euros as compared with 3,3 billion euros at the end of 2006. This change was mainly brought about by group companies' deposits, which amount to 2,0 billion euros, and already stood at 1,7 billion euros in 2006.

The outstanding balances and the debts with banking counter parties are essentially made up of the re-investment and financing of non-banking client liquidities, and their evolution from one year to the next mainly reflects the trend of that clientele's business.

The net profit for the period, up by 15% as compared with the previous period, stands at 26,8 million euros as compared with 23,2 million euros in 2006. This corresponds to an ROE of 27,7%.

The interest margin on the deposits activity is at 23,8 million euros, up by 15% as compared with the 20,6 million euros of 2006. The interest received and paid reflects the average volume of the liquid assets of the period relative to those of the previous period.

Despite a slight drop, the margin on commissions remains at practically the same level as in 2006 and contributes 30 million euros to the Bank's income.

The overheads amount to 27 million euros, up by only 1 million euros as compared with 2006. The staff costs show a slight increase of 307 thousand euros, but remain stable at 17 million euros.

The other administrative costs increased by 9% in 2007, following three years of decrease, thanks to the cost profitability policy introduced by the management.

The Bank applied the depreciations stipulated by law. No corporate income tax provision was entered in the books for 2007, since the Bank had the benefit of a corporation tax waiver through the application of local regulations, which allow the taxable profits to be consolidated with those of its parent company in Luxembourg.

The disposable net profit for distribution, including the profits brought forward, therefore amounts to 26,8 million euros. The Board of Directors will propose the following allocation of disposable profits to the Annual General Meeting deciding on the approval of the accounts for the period ended as at 31st December 2007:

Disposable profit	26,817,803,81.-
- dividend distribution	8,000,000,00.-
- free reserves	18,800,000,00.-
- carried forward	17,803,00.-
Total	26,817,803,81.-

No significant event likely to affect the results and give rise to a different assessment of the Bank's business has occurred since the accounts were closed.

The Bank did not purchase any of its own shares during the 2007 accounting period.

No research and development costs were incurred during that accounting period. The Bank did not set up any branches along the 2007 corporate year.

The Board of Directors wishes to express its satisfaction at the results achieved during the period. It congratulates both the Bank's Management for its judicious handling of the Bank's business, as well as all members of the SEB's staff for their professionalism and the quality of the services provided to the clients.

Luxembourg, 20 February 2008.

Balance Sheet as at 31st December 2007

(in €)

Balance Sheet as at 31st December 2007

(in €)

ASSETS	Notes	2007	2006
Cash and assets with central banks and post office	7.1	68,553,206	65,307,284
Loans and advances to credit institutions	3.1, 3.12, 7.1, 7.3	3,210,395,211	3,390,641,132
a) on demand		342,902,153	451,210,206
b) other loans and advances		2,867,493,058	2,939,430,926
Loans and advances to customers	3.2, 7.1, 7.3	613,836,013	432,117,079
Debt securities and other fixed-income securities	3.3, 3.10, 4.11, 7.1, 7.3	232,594,913	236,440,397
a) issued by public bodies		198,665,654	198,665,654
b) issued by other borrowers		33,929,259	37,774,743
Participating interests	3.4, 3.6, 3.10	409,752	478,796
Shares in affiliated companies	3.5, 3.6, 3.10	1,623,900	1,493,328
Intangible assets	3.7, 3.10	51,261	---
Tangible assets	3.7, 3.10	16,133,436	16,447,560
Other assets	3.8	3,613,667	4,396,531
Prepayments and accrued income	3.11	30,848,650	22,995,159
TOTAL ASSETS		4,178,060,009	4,170,317,266

The notes are an integral part of the annual accounts.



LIABILITIES	Notes	2007	2006
Amounts owed to credit institutions	4.1, 7.1	321,261,801	534,563,212
a) on demand		24,794,943	18,229,951
b) at maturity or with notice		296,466,858	516,333,261
Amounts owed to customers	4.2, 4.11, 7.1	3,550,890,265	3,318,429,905
a) other debts		3,550,890,265	3,318,429,905
on demand		476,067,965	377,938,928
at maturity or with notice		3,074,822,300	2,940,490,977
Debts represented by certificates	4.3, 7.1	40,855,810	44,863,944
a) debts securities issued		40,855,810	44,863,944
Other liabilities	4.4	119,762,789	142,400,870
Accruals and deferred income	4.5	18,332,492	15,316,301
Provisions	4.6	3,539,049	4,099,412
a) provisions for taxation		300,000	263,150
b) other provisions		3,239,049	3,836,262
Subscribed capital	4.8	45,000,000	45,000,000
Reserves	4.9	51,600,000	41,950,000
Profit carried forward	4.9	43,622	497,044
Profit for the financial year	4.9	26,774,181	23,196,578
TOTAL LIABILITIES		4,178,060,009	4,170,317,266

OFF-BALANCE SHEET ITEMS

Contingent liabilities	5.1, 7.1, 7.3	104,011,296	173,143,188
of which : - guarantees and assets pledged as collateral		104,011,296	173,143,188
Commitments	5.2, 7.1, 7.3	71,588,709	279,223,623
Fiduciary operations		159,307,431	18,981,253

The notes are an integral part of the annual accounts.



Profit and Loss Account

for the financial year ended 31st December 2007 (in €)

	Notes	2007	2006
Interests receivable and similiar income of wich: from fixed-income securities	6.1	223,646,906 17,546,644	154,711,922 17,431,133
Interests payable and similar charges	4.7	(199,862,764)	(134,088,534)
Income from securities		279,190	250,770
a) income from participating interets		69,415	37,869
b) income from shares in affiliated companies		208,775	212,901
Commissions received	6.1	47,167,380	47,510,413
Commissions paid		(16,987,513)	(16,116,605)
Net profit on financial operations	6.1, 6.2	(588,585)	(19,454)
Other operating income	6.3	1,307,328	1,141,586
General administrative expenses		(25,891,581)	(25,727,531)
a) staff costs	8.1, 8.2	(17,004,801)	(16,697,882)
of wich : - salaries and wages		(14,483,813)	(14,287,061)
- social security costs		(2,091,502)	(1,999,918)
of wich for pensions		(1,686,161)	(1,532,872)
b) other administrative expenses	9	(9,886,780)	(9,029,649)
Adjustments to intangible and tangible assets		(1,969,309)	(1,873,765)
Other operating expenses	6.4	(327,246)	(471,045)
Adjustments to loans and advances and additions to provisions for contingent liabilities and commitments		(1,944,659)	(1,146,081)
Re-adjustments to loans, and advances and release of provisions for contingent liabilities and commitments		4,806,940	650,785
Adjustments of securities held as financial fixed assets, participating interests and shares in affiliated companies		---	(20,000)
Profit from ordinary business activities after tax		28,615,087	24,802,461
Other taxes not shown under the above items		(1,840,906)	(1,605,883)
NET PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR		26,774,181	23,196,578

The notes are part of the financial accounts.

Notes to the Financial Accounts

as at 31st December 2007

1. GENERAL INFORMATION

Société Européenne de Banque S.A. (the Bank) was incorporated on 2 June 1976 as a limited liability company (société anonyme) under Luxembourg law.

The Bank is released from the obligation to draw up consolidated financial accounts and a consolidated management report under the provisions of the Law of 17 June 1992.

The results of the Bank, a subsidiary of Intesa Sanpaolo Holding International S. A. with registered office in Luxembourg, are integrated into the consolidated financial accounts of Intesa Sanpaolo S.p.A. located at Piazza Paolo Ferrari 10, in Milan (I-20121).

The consolidated financial accounts and management report of the Intesa Sanpaolo S.p.A. group are available at the registered office of Intesa Sanpaolo S.p.A. in Milan.

2. ACCOUNTING POLICIES

The Bank's accounting policies are drawn up in accordance with the regulations in force in the Grand Duchy of Luxembourg, and, in particular, with the Law of 17 June 1992 on the annual consolidated financial accounts of credit institutions.

The main accounting principles applied by the Bank are given below.

2.1. Fixed assets

2.1.1. Intangible assets

Intangible assets are recorded on the balance sheet at purchase price or at cost, less the amount of accumulated depreciation. The value of intangible assets, whose useful lives are limited, is written down over the expected life of the asset.

The periods and methods of depreciation are as follows:

- Softwares 4-5 years Straight line

In the case of long-term depreciation, the value of intangible assets is adjusted downward to give them the lower of any values attributable to them on the closing date of the balance sheet. Value adjustments are written back when the reasons for them no longer exist.

2.1.2. Tangible assets

Tangible assets are recorded on the balance sheet at purchase

price or at cost, less the amount of accumulated depreciation. The value of tangible assets, whose useful lives are limited, is written down over the expected life of the asset.

The periods and methods of depreciation are as follows:

- Buildings 40 years Straight line
- Transformation direct costs 10 years Straight line
Transformation-related portion 5 years Straight line
- Office equipment, fixture & fittings 5 years Straight line

In the case of long-term depreciation, the value of tangible assets is adjusted downward to give them the lower of any values attributable to them on the closing date of the balance sheet. Value adjustments are written back when the reasons for them no longer exist.

2.1.2. Capital assets

Capital assets are recorded on the balance sheet at their purchase price at the date of acquisition.

Participating interests and shares in affiliated companies held as fixed assets are valued at purchase price. The amortisation of these capital assets is adjusted if it is long-term.

The portfolio of fixed-income securities intended for the long-term service of the Bank's business, which meet the conditions set by the supervisory authority or for which a waiver has been obtained, are valued at purchase price.

Positive (agios) and negative (disagios) differences between the purchase and redemption prices of securities valued at purchase price are amortised over the remaining life of the asset until maturity. The amortisation value accumulated since the purchase date is recorded under accruals and deferred income on the liabilities' side or under prepayments and accrued income on the assets' side.

Some of the fixed-income securities in the investment portfolio are linked to an interest-rate swap as allowed under regulations in force.

The other fixed-income securities are valued at the lower of the purchase price or market price

Securities are recorded on the balance sheet at the purchase price at the purchase date, including related fees and excluding accrued interest not yet due.

2.2. Current assets**2.2.1. Bonds and other fixed-income securities**

Securities in the trading portfolio are valued at the lower of the purchase price or the market price. Securities are listed in the trading portfolio when they are purchased for resale in less than six months.

Securities listed in the investment portfolio are securities purchased to be held for more than six months, with the exception of those classed as capital assets.

Positive differences between the purchase and redemption prices of securities in the investment portfolio (agios) are amortised over their remaining life until maturity. The amortisation value since the purchase date is recorded accruals and deferred income on the liabilities side, or under prepayments and accrued income on the assets side.

The value of investment portfolio securities whose valuation is below the purchase price adjusted for accumulated amortisation is adjusted accordingly. The valuation amount is defined as the market price on the day the annual accounts are drawn up, or, if no market price is available, the probable realisation value or the price that best reflects the true value of the securities held.

Notwithstanding the booking of securities issued at a discount (zero-coupon bonds), unmatured interest accrued since last coupon paid, or since the security was issued, is recorded under "accruals and deferrals" until the due date of the next coupon.

2.2.2 Shares and other variable income securities, shares in affiliated companies that are not characterised as fixed assets

Securities, including fees relating thereto, are recorded on the balance sheet at purchase price at the purchase date. When they are valued at less than the purchase price, adjustments are made in order to recognize unrealised capital losses.

Revenues from these securities are recorded when coupons are cashed.

2.2.3 Loans and advances

Loans and advances payable on demand include amounts that may be withdrawn at any time without notice or with 24-hour notice. Other loans and advances are the amounts on which the residual maturity is greater than 24 hours.

Debts are stated at their purchase value, less any value

adjustments as defined under Note 2.2.4, with unmatured accrued interest recorded under prepayments and accrued income on the assets side of the balance sheet.

2.2.4 Value adjustments to current and fixed assets

The Bank's policy is to make specific value adjustments to cover the risks of loss risk and non recovery of the loans and advances held.

Value adjustments also include provisions for the amortisation of portfolio securities and the depreciation of intangible and tangible assets. The amounts are deducted from the face value or the purchase price of the relevant current or fixed asset items. The net value of the asset in question is then recorded on the balance sheet.

2.3 Provisions for risk assets

In accordance with lump-sum provision defined by the collector of taxes in a circular dated 16 December 1997, a tax-free reserve is created for asset and off-balance sheet items that present a risk to the Bank, as defined for the financial year, by applying the method stipulated for calculating the capital adequacy ratio in respect of shareholders' equity. This reserve remains linked to items which were the basis for its calculation. To this end, the amount of the provision is split between a portion for "value adjustments" and a portion for "provisions for risks and charges" pro-rata to the value of the asset and off-balance sheet risk items. The amounts of the adjustment are deducted from the relevant items on the asset side.

As at December 31, 2007, the balance outstanding of the Lump Sum Provision stands at 1.300.000 euros (5,200,000 euros as at 31 December 2006)

2.4 Purchase price of assets in the same category

The Bank's valuation method for items in the same category is the "average weighted price" method.

2.5 Currency conversion

The Bank's share capital is expressed in euros ("EUR") and the accounts are drawn up in this currency.

The Bank has a system of accounting in several currencies whereby each transaction in a currency is recorded in separate accounts according to the currency in which the transaction is expressed.

Asset and liability items denominated in a currency other than euros are converted to euros at the spot exchange rate in force at the balance sheet date.

Gains and losses in a currency other than euros are converted to euros at the exchange rate for the day.

The foreign currency results arising from these valuation principles are posted to the profit and loss account.

Spot positions covered by forward transactions and forward positions covered by spot transactions are considered neutral in terms of fluctuations in the exchange rate. Any valuation difference that might arise therefrom is neutralised without affecting the net profit for the financial year.

A provision is made for unrealised losses on forward transactions which are not hedging spot positions. Unrealised profits are not taken into account.

2.6 Amounts owed

Debts payable on demand include amounts that may be withdrawn at any time without notice or at 24-hour notice. Other debts are the amounts on which the residual term is greater than 24 hours.

Debts are recorded under liabilities on the balance sheet at their repayment value.

2.7 Forward transactions on financial instruments

Commitments relating to interest rate futures, exchange rate futures or other market rate transactions are recorded as off-balance sheet transactions at the date of the transaction at the face value of the contracts.

At the balance sheet date, provision is made for the unrealised losses observed during any valuation at market rates for transactions that are not yet unwound. This provision is recorded under liabilities as Provisions for Risks and Charges - Other Provisions.

No provision is made where the financial instrument exactly covers an item under assets or liabilities or where a single economic unit has been established or when the financial instrument is covered by an offsetting transaction in such manner that the position is closed. In this precise event, gains and losses arising from hedging transactions are posted to the profit and loss account in the same way as hedged transactions.

3. INFORMATION ON ASSET ITEMS**3.1 Loans and advances to credit institutions**

As at 31 December 2007, loans and advances to affiliated companies, under this item, amounted to 2,760,367,006 euros

(2,644,150,823 euros as at 31 December 2006).

3.2 Loans and advances to customers

As at 31 December 2007, the Bank had loans and advances to affiliated companies under this item amounting to 61,531,880 euros (29,931,327 euros as at 31 December 2006).

3.3 Bonds and other fixed-income securities

This heading includes debt securities, whether or not considered as fixed capital assets, which are listed on the stock market or which may become listed, issued by credit institutions, companies or public bodies and which are not posted under another heading on the balance sheet.

Listed bonds and other fixed-income securities amounted to 200,504,988 euros as at 31 December 2007 (201,593,995 euros as at 31 December 2006).

Bonds and other fixed-income securities are considered fixed capital assets when they are intended for the Bank's long-term business use. Long term has been defined by Management as the intention to hold securities on a long-term basis or until maturity.

Securities which do not meet the aforementioned criteria are in the trading or investment portfolios.

"Bonds and other fixed-income securities" break down into those which are treated as capital assets and those which are viewed as part of current assets as shown below:

	2007	2006
	€	€
Securities in the capital assets portfolio	200,504,988	201,593,995
Securities in the trading and investments portfolios	32,089,925	34,846,402
	232,594,913	202,586,198

"Bonds and other fixed-income securities" held to maturity, recorded within the capital asset portfolio, booked at acquisition cost but registering an unrealised loss, are shown below:

	2007	2006
	€	€
Acquisition cost	45,374,275	45,374,275
Fair value	44,926,600	44,679,000

The Bank has bonds or other fixed-income securities, issued by affiliated companies or by companies with which it is linked through a participating interest, recorded under this item for a total amount of 1,839,334 euros as at 31 December 2007 (0 euro as at 31 December 2006).

3.4 Participating interests

As at 31 December 2007 and 2006, the Bank had no participating interests in listed companies or credit institutions.

3.5 Shares in affiliated companies

At 31 December 2006 and 2005, the Bank had no shares in affiliated listed companies or credit institutions.

3.6 Companies in which the Bank owns at least 20% of the share capital

As at 31 December 2007, the Bank owned at least 20% of the equity of the companies shown below:

Company	Registered office	% owned	Purchase price in €	Own Funds in € ⁽¹⁾	Incl. result in € ⁽¹⁾
Servitia S.A.	Luxembourg	99,99%	1,004,217	1,906,154	257,906
SEB Trust Limited	Jersey	99,99%	409,998	540,351	94,728
Lux Gest Asset Management S.A. ⁽²⁾	Luxembourg	99,97%	211,185	995,294	779,443
Luxprivilège Conseil S.A.	Luxembourg	50,00%	38,423	266,073	35,907

(1) basis: the last, unaudited balance sheets available.

(2) during the shareholders extraordinary meeting held on 8 February 2007, the name of Luxicav Conseil S.A. was changed in Lux Gest Asset Management.

3.7 Tangible and intangible assets

Land and buildings used or to be used in the future by the Bank for its own business activities are recorded under this item as a net amount (purchase price less accumulated adjustments and lump-sum provision) of 5,301,714 euros as at 31 December 2007 (15,524,133 euros as at 31 December 2006).

As at 31 December 2007, the intangible assets include softwares for 51,261 euros (0 as at 31 December 2006).

3.8 Other assets

This heading is itemised as shown below:

	2007 €	2006 €	2005 €
Short-term amounts outstanding (coupons, cheques)	61,409	4,173	11,484,379
Coins /precious metals	30,952	30,952	30,952
Option premiums purchased	151,579	159,306	65,854
Miscellaneous payables	3,369,727	4,202,100	7,195,795
	3,613,667	4,396,531	18,776,980

3.9 Assets denominated in foreign currencies

Assets denominated in foreign currencies totalled 512,411,026 euros as at 31 December 2007 (624,362,569 euros as at 31 December 2006).

3.10 Movements in fixed assets

Items	Gross value at 01.01.2007	Additions/ Transfers	Disposals/ Transfers	Gross value at 31.12.2007	Accumulated adjustments at 31.12.2007*	Net value at 31.12.2007
1. Participating interests	591,232	---	180,969	410,263	511	409,752
2. Share in affiliated companies	1,500,924	125,000	---	1,625,924	2,024	1,623,900
3. Bonds and other fixed-income securities	201,596,962	---	1,091,516	200,505,446	458	200,504,988
4. Tangible assets	34,425,962	1,583,776	48,339	35,961,399	19,827,963	16,133,436
5. Intangible assets	---	107,456	---	107,456	56,195	51,261
TOTAL	238,115,080	1,816,232	1,320,824	238,610,488	19,887,151	218,723,337

* including lump-sum provision

3.11 Accruals and deferred income

The accumulated amortisation since the purchase dates of negative differences (disagios) between the purchase price and the redemption price of bonds and fixed-income securities that are part of the fixed-asset portfolio stood at 41,182 euros at December 2007 (31,995 euros at 31 December 2006).

3.12 Repurchase transactions in the form of sale and firm repurchase where the Bank is the transferee

The Bank recorded as at 31 December 2007 no reverse repurchase transactions based on sale and firm repurchase contracts (5,099,702 euros as at 31 December 2006).

4. INFORMATION ON LIABILITIES ITEMS

4.1 Amounts owed to credit institutions

As at 31 December 2007, amounts owed to affiliated companies under this item amounted to 49,959,831 euros (28,689,000 euros as at 31 December 2006).

4.2 Amounts owed to customers

As at 31 December 2007, amounts owed to affiliated companies under this item amounted to 2,004,992,781 euros (1,654,849,138 euros at 31 December 2006).

4.3 Debts evidenced by certificates

As at 31 December 2007, the Bank owed amounts to affiliated companies under this item amounting to 12,000,000 euros (12,000,000 euros at 31 December 2006).

4.4 Other liabilities

This heading is itemised as shown below:

	2007 €	2006 €
Short-term amounts outstanding (cheques issued, coupons payable)	105,601,288	127,481,112
Preferential creditors (social security / VAT)	6,042,477	6,758,144
Miscellaneous creditors	442,527	163,977
Option premiums sold	7,251,077	7,620,721
Other	425,420	376,916
	119,762,789	142,400,870

4.5 Accruals and deferred income

The accumulated amortization since the purchase dates of positive differences (agios) between the purchase price and the redemption price of bonds and fixed-income securities that are part of the fixed-asset portfolio totalled 414,453 euros as at 31 December 2007 (321,987 euros at 31 December 2006).

4.6 Provisions

Besides the provisions for taxes, the provisions recorded under liabilities on the balance sheet include, in particular, provisions for risks related to off-balance sheet transactions, provisions for miscellaneous risks and the reserve quota for the relating to the lump-sum provision (Note 2.3).

4.7 Subordinated liabilities

As at 31 December 2007, the Bank has no subordinated debt anymore. The 1997 issued subordinated debt of ITL 40,000,000,000 (0,658,275 euros) paying an annual rate of LIBOR + 0.35% matured in 2006.

In 1997, the Bank issued subordinated debt of ITL 40,000,000,000 (20,658,275 euros) paying an annual rate of LIBOR + 0.35% maturing in 2006.

The debt being matured, no charges were booked in 2007. Expenses paid during the financial year in relation to subordinated liabilities totalled 44,402 euros and were included under Interest payable and similar charges.

4.8 Subscribed capital

As at 31 December 2007 and 2006, fully paid-up, subscribed share capital amounted to 45,000,000 euros and represented 1,750,000 registered shares without par value.

4.9 Movements in reserves and carry forwards

in €	Legal Reserve	Other reserves		Carry forwards
		Undistributable reserves	Free reserves	
Balance at 1 st January 2007	5,250,000	1,900,000	34,800,000	497,044
Result at year-end 31 st December 2006	---	---	---	23,196,578
Allocation balance	---	---	---	23,693,622
Transfers	---	---	9,650,000	(9,650,000)
Dividends	---	---	---	(14,000,000)
Balance as at 31 st December 2007	5,250,000	1,900,000	44,450,000	43,622

4.9.1 Legal reserve

As provided for under the law on commercial companies, at least 5% of annual net profits are allocated yearly to a legal reserve until the funds in this reserve reach 10% of share capital. This allocation is carried out in the following year. Distribution of funds from the legal reserve is prohibited.

As at 31 December 2007 and 2006, the legal reserve was more than 10% of the share capital. Consequently, no transfers to the reserve were necessary.

4.9.2 Undistributable reserves

The Bank has abided by the provisions of Article 174 bis of the law on income tax (Law of 23 December 1997) as of the year ending 31 December 1998.

In accordance with the terms of this article, the Bank has allocated 6,700,000 euros to reserves, which is five times the amount of the wealth tax charged in 1998, 1999, 2000 and 2001 to corporate income tax due in those four years. The aforementioned amounts allocated to these reserves will be kept on the balance sheet for the five tax years following the year in which the charge is applied.

During 2006, the Bank reallocated to the free reserves the quote for the year 2000 for an amount of 1,700,000 euros. In 2007, the Bank has not done such a reallocation.

4.10 Liabilities denominated in foreign currencies

Liabilities denominated in foreign currencies amounted to 478,585,641 euros as at 31 December 2007 (587,292,635 euros at 31 December 2006).

4.11 Reverse repurchase transactions in the form of sale and firm repurchase where the Bank is the seller

The Bank recorded as at 31 December 2006 no reverse repurchase transactions based on sale and firm repurchase contracts (5,099,702 euros as at 31 December 2006).

5. INFORMATION ON OFF-BALANCE SHEET ITEMS**5.1 Contingent liabilities**

Contingent liabilities consist of guarantees and other direct credit substitutes together with confirmed documentary credits for the amount of 67,735,373 euros in respect of affiliated companies as at 31 December 2007 (132,607,338 euros as at 31 December 2006).

5.2 Commitments

As at 31 December 2007 and 2006, commitments consist of non utilised approved loans and payments for cash transactions.

The Bank had no commitments to affiliated companies as at 31 December 2007 and 2006.

The Bank is a member of the Association pour la garantie des dépôts, Luxembourg (AGDL) the sole purpose of which is to act as a mutual guarantee system for cash deposits and claims arising from investment transactions on behalf of customers, individual persons and small companies, and credit institutions which are members of the association. On this basis, the Bank may be called upon to act as guarantor in the event of any default by a credit institution.

5.3 Forward transactions not yet unwound at the balance sheet closing date.**5.3.1 Transactions relating to exchange rates**

The Bank deals in forward exchange transactions (swaps, outright), cross-currency interest rate swaps and options.

A significant portion of these transactions represents transactions undertaken for customer accounts. The Bank also trades for its own account mainly with a view to hedging the effects of exchange rate fluctuations.

5.3.2 Transactions relating to interest rates

The Bank deals in interest rate swaps mainly to hedge its positions.

It also deals in interest rate futures mainly for customer accounts and in options for its own account.

5.3.3 Transactions relating to other market rates

The Bank deals in futures and options for customer accounts.

5.3.4 Management and representation services provided by the Bank

The Bank provides the following services to third-parties:

- Wealth management consulting and management
- Custody and administration of securities
- Fiduciary representation
- Agency services

6. INFORMATION ON ITEMS IN THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT**6.1 Product breakdown by geographical area**

In 2007 and 2006, revenues from interest and commissions and the result from financial transactions concern transactions conducted mainly in Western Europe.

6.2 Results from financial transactions

This heading is itemised as shown below:

	2007	2006
	€	€
Value adjustments/Reversals of value adjustments on securities	(1,250,034)	(1,028,599)
Foreign exchange result	661,449	1,009,145
	(588,585)	(19,454)

6.3 Other operating income

As at 31 December 2007 and 2006, this item consisted essentially of various written back provisions and tax and VAT adjustments.

6.4 Other operating expenses

As at 31 December 2007 and 2006, this item consisted basically of various expenses related to the Bank's business activity, fees from previous financial years and transfers to provisions.

6.5 Taxes on profits from ordinary business activities

The Bank's parent company, Intesa Holding Internacional S.A. opted for as from 2002 financial year, the tax integration regime as set down in Article 164 bis of Luxembourg income tax law, as amended by the provisions of the 2002 tax reform as voted in on 19 December 2001. For this reason no tax charge was recorded as at 31 December 2007 and 2006.

7. INFORMATION ON FINANCIAL INSTRUMENTS**7.1 Primary financial instruments**

With the exception of the securities portfolio, all the primary financial instruments are unlisted.

7.1.1 Primary financial instrument excluding trading portfolio

As at 31 December 2007, primary financial assets and liabilities not in the trading portfolio were classified according to remaining maturity as follows:

Assets <i>in €</i>	up to 3 months	over 3 months up to one year	over 1 year up to 5 years	over 5 years	Total
Cash, assets with central banks and post offices	68,553,206	---	---	---	68,553,206
Loans and advances to credit institutions	2,173,167,167	190,031,469	557,268,785	289,927,790	3,210,395,211
Loans and advances to customers	365,062,989	72,387,958	109,331,097	67,053,969	613,836,013
Bonds and other fixed-income securities	20,418,000	24,956,275	1,839,334	185,381,304	232,594,913
	2,627,201,362	287,375,702	668,439,216	542,363,063	4,125,379,343

Liabilities <i>in €</i>	up to 3 months	over 3 months up to one year	over 1 year up to 5 years	over 5 years	Total
Amounts owed to credit institutions	284,170,600	11,456,466	---	25,634,735	321,261,801
Amounts owed to customers	3,515,180,666	29,864,063	5,244,330	601,206	3,550,890,265
Debts evidenced by certificates	2,954,400	18,273,386	16,684,220	2,943,804	40,855,810
Contingent liabilities	85,067,876	10,736,167	5,739,337	2,467,916	104,011,296
Commitments	36,829,396	33,194,059	1,565,254	---	71,588,709
	3,924,202,938	103,524,141	29,233,141	31,647,661	4,088,607,881

As at 31 December 2006, primary financial assets and liabilities were classified according to remaining maturity as follows:

Assets in €	up to 3 months	over 3 months up to one year	over 1 year up to 5 years	over 5 years	Total
Cash, assets with central banks and post offices	65,307,284	---	---	---	65,307,284
Loans and advances to credit institutions	2,272,272,319	251,696,485	866,672,328	---	3,390,641,132
Loans and advances to customers	106,869,564	186,717,484	62,531,537	75,998,494	432,117,079
Bonds and other fixed-income securities	---	---	48,302,615	188,137,782	236,440,397
	2,444,449,167	438,413,969	977,506,480	264,136,276	4,124,505,892

Liabilities in €	up to 3 months	over 3 months up to one year	over 1 year up to 5 years	over 5 years	Total
Amounts owed to credit institutions	474,864,218	31,550,717	---	28,148,277	534,563,212
Amounts owed to customers	3,289,353,532	29,076,373	---	---	3,318,429,905
Debts evidenced by certificates	7,572,924	20,758,768	13,588,448	2,943,804	44,863,944
Contingent liabilities	150,521,589	14,190,882	5,962,801	2,467,916	173,143,188
Commitments	82,647,460	189,197,679	7,378,484	---	279,223,623
	4,004,959,723	284,774,419	26,929,733	33,559,997	4,350,223,872

7.1.2 Primary financial instruments in trading portfolio

As at 31 December 2007 and 31 December 2006, the Bank had no trading portfolio.

7.2 Derivatives

At December 2007, the notional and fair value of derivatives traded through private contract had the remaining lives shown below. The distinction made between financial assets and financial liabilities arises from the valuation of the instruments. Financial assets include instruments that give rise to unrealised gains. Financial liabilities include instruments that give rise to unrealised losses.

Assets in €	up to 3 months		over 3 months up to 1 year		over 1 year up to 5 years		Total	
	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value
Instruments linked to exchange rates								
- Foreign exchange forward contracts	22,776,633	264,804	8,921,072	386,956	6,725,087	11,726	2,409,223	50,663
- Foreign exchange swap contracts	15,676,553	123,305	86,446,513	3,490,036	54,642,613	9,114,839	3,068,168	106,089
- Foreign exchange spot contracts	302,035	708	---	---	---	---	---	---
Instruments linked to interest rates								
- Interest rate swap contracts	690,000,000	313,862	210,189,525	312,525	---	---	---	---
	728,755,221	702,679	305,557,110	4,189,517	61,367,700	9,126,565	5,477,391	156,752

Liabilities in €	up to 3 months		over 3 months up to 1 year		over 1 year up to 5 years		Total	
	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value
Instruments linked to exchange rates								
- Foreign exchange forward contracts	15,846,969	139,705	79,394,509	3,591,205	6,716	48,093	104,549,862	3,785,719
- Foreign exchange swap contracts	23,801,965	259,510	18,604,914	175,712	413,962	87,027	59,957,045	936,211
- Foreign exchange spot contracts	58,239	137	---	---	---	---	58,239	137
Instruments linked to interest rates								
- Interest rate swap contracts	33,285,782	4,417	---	---	1,840,070	41,032	153,291,380	188,417,232
	72,992,955	403,769	97,999,423	3,766,917	461,710	67,469,679	352,982,378	72,102,075

As at 31 december 2006, the notional and fair value of derivatives traded through private contract had the remaining lives shown below:

Assets In €	up to 3 months		over 3 months up to 1 year		over 1 year up to 5 years	
	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value
Instruments linked to exchange rates						
- Foreign exchange forward contracts	26,305,015	488,940	56,135,509	643,255	---	---
- Foreign exchange swap contracts	9,926,039	120,650	1,534,414	60,262	45,413,819	5,152,323
- Foreign exchange spot contracts	3,476,474	4,653	---	---	---	---
Instruments linked to interest rates						
- Interest rate swap contracts	925,000,000	97,541	250,000,000	216,046	---	---
	964,707,528	711,784	307,669,923	919,563	45,413,819	5,152,323

Liabilities In €	up to 3 months		over 1 year up to 5 years		over 5 years		Total	
	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value	Notional	Fair value
Instruments linked to exchange rates								
- Foreign exchange forward contracts	26,860,784	485,545	55,894,092	597,318	---	---	82,754,876	1,082,863
- Foreign exchange swap contracts	2,669,312	7,078	639,741	46,437	---	---	3,309,053	53,515
- Foreign exchange spot contracts	1,706,554	1,113	---	---	---	---	1,706,554	1,113
Instruments linked to interest rates								
- Interest rate swap contracts	---	---	2,931,750	152,224	153,291,379	83,583,560	156,223,129	83,735,784
	31,236,650	493,736	56,533,833	643,755	2,931,750	153,291,379	243,993,612	84,873,275

Transactions on an organised market were executed for an amount of 789,386 euros as at 31 December 2007 (4,320,752 euros as at 31 December 2006) and relate to futures and options contracts for the purpose of hedging the matching transactions executed by the Bank's customers.

As at 31 December 2007, OTC trades on options were concluded for a notional amount of 7,028,388 euros (5,074,528 euros as at 31 December 2006).

As at 31 December 2007, OTC equity protection agreements were concluded for a notional amount of 2,200,000 euros (EUR - as at 31 December 2006).

7.3 Credit risk

The Bank is exposed to credit risk mainly on loans and advances to credit institutions, customers, bonds and other fixed-income securities. The amount of credit-risk exposure on these assets is represented by their book value, net of value adjustments.

The Bank is also exposed to credit risk on guarantees issued and unused loans granted to its customers.

Lastly, the Bank is exposed to credit risk on derivative financial instruments. The amount of credit risk exposure on these instruments is represented by their overall replacement cost.

The Bank's credit risk exposure as at 31 December 2007 is analyzed as shown below without utilising any weighted counterparty risk ratio for all transactions except derivative instruments.

In €	Risk exposure	Coverage	Net risk exposure
Loans and advances to credit institutions	3,210,395,211	676,775,558	2,533,619,653
Loans and advances to customers	613,836,013	401,595,036	212,240,977
Bonds and other fixed-income securities	232,594,913	---	232,594,913
Contingents liabilities and commitments	175,600,005	81,669,019	93,930,986
Derivatives	24,953,754	---	24,953,754
	4,257,379,896	1,160,039,613	3,097,340,283

Collateral pledged consists mainly of cash deposits with the Bank, certificates of deposits issued by the Bank and bank guarantees.

The Bank's credit risk exposure as at 31 December 2006 is analyzed as shown below without utilising any weighted counterparty risk ratio for all transactions except derivative instruments.

In €	Risk exposure	Coverage	Net risk exposure
Loans and advances to credit institutions	3,390,641,132	432,000,000	2,958,641,132
Loans and advances to customers	432,117,079	272,464,364	159,652,715
Bonds and other fixed-income securities	236,440,397	---	236,440,397
Contingent liabilities and commitments	452,366,811	261,408,802	190,958,009
Derivatives	13,443,114	---	13,443,114
	4,525,008,533	965,873,166	3,559,135,367

Collateral pledged consists mainly of cash deposits with the Bank, certificates of deposits issued by the Bank and bank guarantees.

As at 31 December 2007, the geographical breakdown of financial instruments was as shown below:

<i>In €</i>	Loans and advances, bonds and shares	Commitments and contingent liabilities
Africa	5,818,417	30,000
Asia	24,113,542	2,017,672
Latin America	1,090,752	10,920,716
North America	13,709,706	21,457
Europe	4,009,485,009	162,610,160
Middle East	2,064,565	---
Oceania	544,146	---
Total	4,056,826,137	175,600,005

Derivative financial instrument are part of Zone A.

As at 31 December 2006, the geographical breakdown of financial instruments was as shown below.

<i>In €</i>	Loans and advances, bonds and shares	Commitments and contingent liabilities
Africa	5,007,100	956,920
Asia	126,528,333	7,509,180
Latin America	6,989,860	---
North America	8,557,368	10,752,614
Europe	3,911,794,903	433,143,185
Middle East	250,852	4,912
Oceania	70,192	---
Total	4,059,198,608	452,366,811

Derivative financial instrument are part of Zone A.

8 OTHER INFORMATION

8.1 Personnel

The average number of employees for the year is shown below:

	2007	2006
Management	13	14
Employees	193	192
Total	206	206

8.2 Governance bodies

Remuneration paid to the members of the Bank's Management body during the year amounted to 2,444,244 euros (2,570,615 euros as at 31 December 2006).

As at 31 December 2007 and 2006, the Bank had no commitments to former members of its various governance bodies.

Lastly, neither advances nor loans had been granted to any members of the Bank's various governance bodies as at 31 December 2007 and 2006.

9. ANNUAL AUDIT FEES

As at 31 December, the annual audit fees were itemised as shown below:

<i>In €</i>	2006	2005
Regulatory Audit fees	131,160	121,600
Other audit related fees	65,000	60,000
Total	196,160	181,600

Auditor's Report

To the Board of Directors
Société Européenne de Banque
Société anonyme
Luxembourg

In accordance with the mandate entrusted to us by the Board of Directors, we examined the annual accounts of Société Européenne de Banque S.A. for the year ended 31st December 2006 and we have read the related board report. The annual accounts and the board report are under the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is on an auditing basis, to express an opinion on the annual accounts and to examine the board report concordance with these.

We executed the auditing works in accordance with International Standards on Auditing. These standards require that our audit be planned and executed so as to obtain a reasonable assurance that the annual accounts do not contain any significant anomaly. An audit consists of an examination, on a poll basis, of convincing elements bearing out the amounts and information contained in the annual accounts. It also consists of an appreciation of bookkeeping principles and methods followed and the significant valuations retained by the Board of Directors for the closing of the annual accounts, as well as a revision of their general presentation. We consider our auditing works as being a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the enclosed annual accounts give, in conformity with the legal and statutory requirements, into force in Luxembourg a true and fair view of the assets, liabilities and financial position as at 31st December 2006 and of the results for the year then ended.

The board report is consistent with the annual accounts.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Sylvie TESTA

Luxembourg, 20th February, 2008



Société Européenne
de Banque

Société Européenne de Banque S.A.
19-21, boulevard du Prince Henri
L-1724 Luxembourg

Tél. : +352 46 14 11 1
Fax : +352 22 37 55
Télex : 1274 SEBLU

Internet : www.seb.lu
E-mail : contact@seb.lu

Intesa Sanpaolo Banking Group