

BANCA **A** ARNER Rapporto Annuale **2004**
Annual Report

Consiglio di Amministrazione Board of Directors

| | |
|-------------------------------|------------------------------------|
| IVO SCIORILLI BORRELLI | PRESIDENTE CHAIRMAN |
| JOHANNES STOLBA | VICE-PRESIDENTE DEPUTY CHAIRMAN |
| GABRIELE GANDOLFI | CONSIGLIERE DIRECTOR |

Direzione Collegiale Executive Board

NICOLA BRAVETTI
PAOLO DEL BUE
JACQUES SCHRAEMLI

Direzione Management

| | |
|---------------------------------|--------------------------------------|
| PIERO COLONNA DI PALIANO | DIRETTORE SENIOR VICE-PRESIDENT |
| ANTONIO RUSSO | DIRETTORE SENIOR VICE-PRESIDENT |
| ALDO INDELICATO | CONDIRETTORE FIRST VICE-PRESIDENT |
| FLAVIO MASCOLO | CONDIRETTORE FIRST VICE-PRESIDENT |
| GIULIO ROMANI | CONDIRETTORE FIRST VICE-PRESIDENT |
| MARCO ACCORRONI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| PAOLO BERTOLINI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| TRISTAN MARK BRENNER | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| STEFANO LUCA DEDOLA | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| MAURO GUERRA | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| IVAN LECCI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| MATTEO LUALDI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| DANIELE MIGANI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| GIANMARCO MONDANI | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| ANDREA MOREGGIO | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |
| SELENE SCHMITZ | VICE-DIRETTORE VICE-PRESIDENT |

Ufficio di Revisione External Auditors

ERNST & YOUNG, LUGANO

Ispettorato Internal Auditors

PRICEWATERHOUSECOOPERS, LUGANO



CASA AIROLDI, SEDE DELLA BANCA ARNER A LUGANO, VISTA DA CARLO BOSSOLI NEL XIX SECOLO

Gentili Signore, Egregi Signori,

L'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2004 è stato, nel complesso, relativamente positivo, nonostante le perduranti incertezze sia di natura squisitamente economica sia di natura geopolitica. Il livello elevato della liquidità ed il basso rendimento degli impieghi monetari (e di gran parte di quelli obbligazionari), il tutto frutto della politica espansiva attuata negli anni precedenti dalle banche centrali, ha favorito ancora le borse, seppur in modo diversificato e discontinuo fra le due parti dell'anno.

Il primo semestre è stato contraddistinto dall'incertezza, complici i dati quanto mai eterogenei sugli utili aziendali correnti e le loro aspettative, mentre, a partire dall'estate, i mercati hanno assunto un tono decisamente più positivo ed una chiara tendenza al rialzo, anche se qualche sporadico elemento inibitore continuava a pesare. Fra di essi, i dubbi sulla sostenibilità della ripresa USA con il venir meno degli effetti positivi forniti dagli incentivi fiscali, od i paventati effetti delle misure del governo cinese tese a frenare un'economia divenuta troppo "surriscaldata".

Nel corso del 2004 è risultata favorevole, in linea di massima, anche l'evoluzione dei mercati obbligazionari, che hanno proseguito il proprio *rally*, ancorché discontinuo, mantenendo quella correlazione positiva in un certo senso "anomala" sia con i mercati azionari sia con i mercati delle materie prime. Comunque, di tale scenario hanno beneficiato sia i titoli governativi sia quelli *corporate*, segnando un ulteriore restringimento dei divari fra i rispettivi rendimenti. Va rilevato tuttavia come il comportamento dei *bonds* non sia stato uniforme né per le diverse aree valutarie (l'attesa di nuovi aumenti dei tassi USA ha ad esempio finito col favorire le emissioni in EUR) né per i diversi segmenti della curva dei rendimenti, in quanto le aspettative di medio termine hanno indotto molti investitori a ripiegare progressivamente su scadenze e *durations* più brevi.

In ambito obbligazionario va ricordata poi la proposta di ristrutturazione del debito argentino in *default*, formulata, sia dal punto di vista strettamente finanziario (concambio dei titoli, valori corrisposti in capitale, cedole e tempi di pagamento) sia dal punto di vista normativo, in modo a dir poco discutibile.

Ma la dinamica azionaria ed obbligazionaria si in-

Ladies and Gentlemen,

The trend of financial markets was, on the whole, pretty positive during the year 2004, in spite of lasting economic and geopolitical uncertainties.

The abundant liquidity and the historically low levels of monetary and fixed-income investments, resulting from the extremely expansive stances taken by central banks in the previous years, still favoured the equity markets, but in different and erratic ways in the two parts of the year.

The first semester was particularly marked by uncertainty, due to the extremely mixed data in terms of corporate earnings and expectations whereas, from the summer onwards, the markets took a more defined attitude and a clear bullish trend, even though not all burdens were cleared out. Doubts persisted about the sustainability of US growth with the weakening effects of the federal fiscal incentives, and the consequences of measures implemented by the Chinese government in order to cool an „exuberant“ economy.

Also the bond markets generally posted satisfactory results during 2004: the rally went on discontinuously within a pattern of positive and „anomalous“ correlation with the equity and commodities markets. Such an environment favoured both government and corporate issues and led to a further narrowing of gaps between the two bond classes. However the market trends were different for the various currency sectors, the expectation of further rises in US rates actually favouring EUR issues, and for the different segments along the yield curves, as middle term outlooks induced many investors to increasingly shorten their bonds' expirations and durations.

In the bond market a major event was the proposed restructuring of the Argentinian defaulted debt: however the financial terms offered (switches of securities, amounts of redeemed principals, coupons and maturities) as well as its legal framework, were viewed as disputable and unfair at the least.

But equity and bond markets were also affected by two major features during 2004: the further depreciation of the USD against the EUR (from 1.257 to 1.362) and the JPY (from 106.9 to

crocia nel 2004 con due elementi di grande rilevanza: il primo è l'ulteriore cedimento del valore esterno del USD (passato da 1,257 a 1,362 contro EUR, a fronte di un'evoluzione da 106,9 a 102,95 contro JPY) a causa del deterioramento dei conti pubblici e del *deficit* commerciale USA, cui si aggiungeva sul finire dell'anno il timore di possibili rarefazioni nei flussi d'investimento verso gli Stati Uniti.

Il secondo elemento è dato dall'evoluzione del prezzo delle materie prime, il cui indice CRB/Bridge è cresciuto nell'anno del 10,4% e, in particolare, del prezzo dell'oro, passato da 418 a 435,5 USD per oncia, e di quello del petrolio che, per la quotazione WTI, ha registrato un'ascesa da 32,79 a 43,45 USD al barile (+32,5%).

L'evoluzione del prezzo dell'oro risulta naturalmente in correlazione negativa con il deprezzamento esterno del biglietto verde, ma non va neppure trascurato il suo ruolo tradizionale di *early indicator* nei confronti di potenziali focolai di inflazione a medio termine.

L'evoluzione del prezzo del greggio ha motivazioni più diversificate: al premio di rischio dovuto alle condizioni geopolitiche di alcune aree di produzione (Medio Oriente e Golfo Persico in particolare) si uniscono altri elementi di instabilità, ad esempio in Venezuela, Nigeria, Russia e repubbliche caucasiche ex-sovietiche, timori di azioni terroristiche sia in aree di produzione sia di transito, così come fattori strutturali, ad esempio le difficoltà nell'aumentare i tetti di produzione, la domanda in crescita esponenziale dall'Asia e dalla Cina in particolare, le difficoltà logistiche e di trasporto legate alla penuria di impianti costieri e di petroliere.

Le condizioni macroeconomiche delle diverse aree sono risultate fra loro eterogenee. Si è detto come gli USA abbiano registrato una buona crescita, sostenuta da produttività e consumi, senza significativi timori inflazionistici. Tuttavia la *Federal Reserve* ha condotto una cauta e graduale politica "preventiva" innalzando progressivamente i tassi a breve, con l'obiettivo probabile di avviare anche un'azione di sostegno nei confronti del dollaro.

In Europa la crescita congiunturale è apparsa decisamente più debole, con consumi in contrazione ed esportazioni inibite dall'elevato valore dell'EUR. La Banca Centrale Europea si è trovata dunque nella difficile posizione di non poter sostenere l'esile crescita dovendo confrontarsi, fra l'altro, con la rigidità del sistema in cui si trova ad operare, con l'evoluzione dei prezzi energetici e

102.95), mainly due to worsening public and trade deficits and feared reductions of investment flows towards the United States towards the end of the year.

The second reason of concern came from the commodities prices: the CRB/Bridge index posted an increase of 10.4%. In particular, the price of gold moved from USD 418 to USD 435.5 per ounce during the year and the value of WTI crude oil surged from USD 32.70 to USD 43.35 per barrel (+32.5%).

The evolution of the price of gold is negatively correlated with the USD and increasingly looks like a sort of early indicator of a mid-term inflation potential.

The forces behind the oil rally are various: high risk premiums due to geopolitical conditions in the production areas (Middle East and the Persian Gulf in particular), other instability issues for example in Venezuela, Nigeria, Russia and ex-Soviet Caucasian republics, the fear of terrorist action, during the production and transit of oil, as well as structural factors, for example the difficulty of increasing production levels, growing oil demand from Asia and China, in particular, and logistical and transport problems regarding coastal facilities and oil tankers.

Macroeconomic conditions in major areas were diverse. The growth in the US was robust, mainly sustained by productivity and private consumption with negligible inflationary signs. However the Federal Reserve took a cautious, preventive but firm stance in gradually increasing short term rates, in order not only to fight potential inflation but also to sustain the dollar value.

Euroland showed a much weaker, if not elusive, growth, with poor consumption and exports, also hampered by the strong EUR. The European Central Bank faced a difficult task in sustaining the meager growth despite a rigid regional system, rising energy prices and political pressures aimed at reinterpreting the common stability pact in softer and more adaptive terms. Moreover the European scenario is conditioned not only by the enlargement process to new member states but also relevant elections, firstly about the acceptance of the European constitutions, and later about the British abandoning the sterling and accepting the euro, for which the result is at the moment discounted as negative.

The United Kingdom stayed indeed "in the

con le pressioni politiche tese ad una reinterpretazione più elastica del patto di stabilità. Lo scenario comunitario europeo è inoltre confrontato non solo con il processo di allargamento a nuovi membri, ma anche con importanti scadenze referendarie sull'accettazione della costituzione comune e, in prospettiva più lunga, con la consultazione britannica circa l'abbandono della sterlina e l'assunzione dell'euro, il cui esito appare al momento scontato in favore della non-adesione.

Il Regno Unito ha confermato durante l'anno la sua posizione intermedia, in termini di evoluzione del ciclo economico, fra Europa ed USA, con una crescita superiore a quella continentale ed una politica monetaria della *Bank of England* decisamente aggressiva, soprattutto a causa della perdurante crescita dei valori immobiliari e degli alti livelli di indebitamento privato.

La Svizzera ha registrato una crescita mediamente in linea con quella di Euroland, ma le sue condizioni strutturali, i risultati delle ristrutturazioni attuate, ad esempio nel comparto bancario e finanziario, nonché il buon posizionamento delle sue aziende multinazionali, la pongono in una condizione d'insieme più favorevole rispetto ai paesi circostanti.

L'Asia ha mantenuto il proprio ritmo di crescita, seppur a ritmi meno prorompenti nell'ultima parte dell'anno, anche per la stessa Cina, ed il Giappone pare beneficiare delle profonde riforme attuate in campo finanziario ed aziendale. Gli scambi commerciali e finanziari all'interno della regione, inclusa anche l'India, rendono ormai l'area asiatica molto meno legata all'evoluzione congiunturale degli altri blocchi economici e, comunque, spostano il baricentro globale sempre più verso l'area del Pacifico-Estremo Oriente.

Per il 2005 è ipotizzabile una continuazione della crescita USA, seppur a ritmi poggessivamente più ridotti con l'avanzare dell'anno, anche in considerazione della probabile prosecuzione della politica FED di aumento dei tassi, ancorchè cauta e limitata, soprattutto in difesa del USD e preventiva nei confronti dell'inflazione. Meno prevedibile, per le ragioni sopra citate, appare la politica della Banca Centrale Europea.

I mercati azionari posseggono un potenziale ancora interessante per il nuovo anno, soprattutto in quei settori e per quelle aziende caratterizzate da una solida situazione finanziaria, da un buon livello di rendimento in termini di dividendo e da una capacità di agire sul prezzo dei propri prodotti, in

middle" between the United States and Euroland in terms of economic evolution during 2004, with a more solid growth than the continental one and a much more aggressive stance of the Bank of England if compared with the ECB, mainly due to very high property prices and increasing private debt levels.

Switzerland's economic performance was in line with Euroland's: however better structural conditions, the results of streamlining, namely in the banking and financial sectors, as well as the good global positionings of many Swiss groups placed it in a more favourable condition than that of surrounding countries made its scenario a bit better than the ones of surrounding countries.

Asia kept its brisk growth pace, despite some signs of slowing, namely for China, in the latter part of the year, and Japan seemed to benefit from the huge reforms carried out in financial and manufacturing sectors. The volumes of trade and financial flows within the region, including India, now make the area much less dependent on the US and European scenarios and shift the global pivot more and more towards the Far East and the Pacific.

In 2005 we expect continual growth in the US economy, but with a decelerating momentum (as the year progresses, due to further tightening in the FED's rate policy, aimed at sustaining the USD more vigorously and preventing inflation. The course of the ECB, on the contrary, looks far less foreseeable.

Equity markets may hold upside potentials, particularly for sectors and companies with strong financial fundamentals, high dividend yields and effective pricing powers, because of their relative leadership positions of the protection of the markets in which they operate

The bond market outlook may be some more gloomy, mainly for the USD denominated issues, but a careful selection of expirations and issuers can protect investors against negative turns of the yield curves.

As for the currency markets, 2005 may be the year of the USD's stabilisation, if not its notable appreciation, thanks to the favourable rate differentials, the recovering of public accounts, the proposed welfare reforms and more balanced trade figures.

funzione della posizione di *leadership* relativa o di "protezione" del mercato in cui operano.

Lo scenario delle obbligazioni può risultare un po' più difficile, soprattutto per l'area USD, ma un'accurata diversificazione delle scadenze e delle tipologie di emittenti può mettere l'investitore al riparo da un'evoluzione negativa della curva dei rendimenti.

Dal punto di vista valutario, il 2005 può essere l'anno della stabilizzazione del USD, se non di un suo riapprezzamento significativo, grazie ad un differenziale di tassi, ad esempio con l'EUR, che diviene progressivamente interessante e ad un miglioramento dei conti pubblici, favorito dalle riforme proposte, e degli equilibri commerciali americani. Decisive potrebbero poi risultare le scelte di Pechino in merito ad una auspicata rivalutazione dello *yuan*, che tuttavia avrebbe inevitabili ripercussioni anche sulle parità esterne delle altre monete dell'area asiatica.

Un possibile rallentamento della congiuntura globale potrebbe anche frenare l'avanzata dei prezzi delle materie prime, anche se la pressione della domanda asiatica appare comunque destinata a rimanere elevata. L'emergere di timori inflazionistici più fondati potrà determinare risalite dell'oro anche slegate dalla tradizionale correlazione con il biglietto verde mentre, per quanto concerne il petrolio, saranno soprattutto i fattori geopolitici, quali la normalizzazione in Iraq, l'evoluzione degli altri poli di crisi, ad esempio l'Iran, a risultare determinanti nel tracciare l'andamento del suo prezzo.

L'accordo siglato fra Svizzera ed Unione Europea in materia di tassazione dei redditi finanziari (la cui portata è limitata agli interessi degli investimenti monetari ed alle cedole di gran parte degli investimenti obbligazionari, percepiti dalle sole persone fisiche residenti in paesi comunitari), la cui entrata in vigore era stata prevista per il 1° luglio 2005, appare probabilmente destinato a slittare al 1° gennaio 2006, a causa degli adempimenti normativi ed operativi che esso comporta.

In tale contesto la Banca Arner si è ulteriormente sviluppata durante l'anno 2004, incrementando sensibilmente la raccolta, in particolare attraverso i fondi d'investimento di cui essa è promotrice.

La Banca ha continuato la sua opera di sviluppo organizzativo, soprattutto nell'area, oggi più che mai rilevante, del *compliance* e del *risk management*, acquisendo e predisponendo *software* specializzati, ma soprattutto impiegando collaboratori altamente qualificati.

A decisive role may also be played by peking with a possible *yuan* revaluation, which would lead to a round of related upturns for all other export-oriented Asian currencies.

A global economic slowdown may also affect the commodities market's pace, although the Asian demand for energy and rough materials is destined to stay strong. More evidence of inflative pressures may also fuel the gold price and decorelate it from the USD. As for the oil price, geopolitical factors above all will be determinant, e.g. the normalisation process in Irak, the evolutions of other critical spots, such as Iran.

The agreement signed by Switzerland and the European Union for the taxation of financial incomes (whose reach is limited to time deposits' interests and most bonds' coupons, just if cashed by private customers, residents of EU countries) is expected to come into application on July 1, 2005, but could likely be postponed to January 2006 due to the many legislative and operational accomplishments involved.

In such environments Arner Bank developed further during 2004, considerably increasing assets under its management, particularly through the investment funds it promotes.

The Bank carried on its organisational development, particularly in the areas of compliance and risk management, with the acquisition of specialized software programs and, above all, the hiring of highly qualified staff.

The premises of Casa Airoldi turned to be no longer sufficient during the year in review, and the Bank has extended its operational spaces to the adjoining and elegant Palazzo Gargantini.

The Bank fully implemented its proprietary FAM-*Family Asset Management* project, aimed at applying methods and control systems normally used for corporations to the management of family assets. This makes it possible to manage and plan all the family's financial features in an integrated and strategic way, under a medium-to-long term perspective, thanks to advanced computerised supports and the contributions of a team of specialists with wide professional skills and experience

In Switzerland the affiliates Arner Consulting and Arner Merchant further developed their activities.

Gli spazi operativi di Casa Airoldi sono risultati nel corso dell'esercizio insufficienti, e la Banca si è allargata a Lugano su aree dell'adiacente e prestigioso Palazzo Gargantini.

La Banca ha finalizzato il progetto FAM-*Family Asset Management*, volto ad applicare alla gestione dei patrimoni familiari le metodologie ed i sistemi di controllo tipicamente usati in ambito aziendale, così da gestire e pianificare in modo integrato e strategico tutte le problematiche finanziarie della famiglia in una prospettiva di medio e lungo termine, con strumenti informatici tecnologicamente avanzati e con il contributo di un *team* di specialisti provenienti da esperienze professionali diverse e tra loro complementari.

In Svizzera si è sviluppata ulteriormente l'attività delle affiliate Arner Consulting ed Arner Merchant.

L'affiliata italiana Banca Arner (Italia) S.p.A. di Milano ha raggiunto nel 2004 il suo pieno livello operativo e completato il suo assetto strutturale, con un organico passato da 4 a 26 collaboratori.

La Banca Arner, nell'ambito della propria strategia rivolta a stringere alleanze strategiche al fine di accrescere la propria presenza entro il mercato finanziario italiano, ed in particolare nel segmento superiore di esso, ha acquisito una partecipazione di minoranza in Novagest SIM S.p.A., società indipendente con sede a Milano, specializzata nelle gestioni patrimoniali alternative rivolte a privati ed imprese.

In ambito internazionale è proseguito ancora lo sviluppo di Arner Bank & Trust di Nassau (Bahamas) e di Arner Florenzano di San Paolo (Brasile).

Particolarmente rilevanti sono state nel corso dell'anno in rassegna le attività ed i risultati della Banca Arner nell'area dei fondi di investimento di cui essa è promotrice, consulente agli investimenti o diretto gestore.

Nell'ambito della SICAV lussemburghese World Invest, per cui la Banca opera in qualità di *advisor*, alcuni comparti si sono particolarmente distinti per le loro *performances*: è il caso ad esempio del comparto Eurostar, orientato alle azioni dei mercati comunitari, con un risultato dell'11,20%; il comparto Nippon, che investe in azioni giapponesi, ha segnato un risultato di oltre il 12%, mentre la quota parte del comparto azionario Latin America, specializzato a livello regionale, è cresciuta nell'anno di oltre il 26%.

Significativo, poi, il risultato del comparto Absolu-

The Italian affiliate Banca Arner (Italia) S.p.A. of Milano reached its full operational level and completed its structure during the year, with the workforce evolving from 4 to 26 employees.

Arner Bank, in order to develop strategic alliances within the Italian market, notably in its affluent segment, acquired a minority participation in Novagest SIM S.p.A., an independent Company located in Milan, specialising in alternative portfolio management for both private and corporate customers.

On an international level the affiliates Arner Bank & Trust in Nassau (Bahamas) and Arner Florenzano in Sao Paulo (Brazil) further developed their operations.

During the year outstanding activities and results came from the mutual fund sector, of which Arner Bank is a promotor, investment consultant or direct manager.

As for the Luxemburg based World Invest SICAV, of which the Bank is advisor, some sub-funds posted notable performances: that was the case for Eurostar, whose portfolio of European equity grew 11.20%, Nippon, investing in Japanese shares with a result in excess of 12%, and Latin America, specialising in regional shares, with an annual increase of over 26%.

A sub-fund of particular interest was Absolute Return: directly managed by the Bank, it is equity oriented in principle but flexible, using futures in order to hedge its positions according to market evolution. Such flexibility allowed the sub-fund to reach a performance of 11.52%, placing it at the top of its category.

However, in a phase of uncertainty and volatility, a major role is played by "alternative" funds, whose dynamic investment policy can stabilise returns and make them less correlated to major market indices. Arner Bank was among the first Swiss financial institutions to have considered such products, promoting their role in active portfolio managements.

Today the Bank itself is an advisor of funds of hedge funds, while directly managing and promoting its own hedge funds: in this area a new class of the Talentum Fund was launched in 2004. Beside Talentum Activedge, a market neutral hedge fund, with a long-short strategy, low volatility and risk profile, managed with a combination of quantitative-statistical models and fundamental analysis by the Bank's in-house specialists, the new Talentum Enhanced class was

te Return, fondo a vocazione azionaria ma al contempo dalla struttura flessibile, gestito direttamente dalla Banca Arner, caratterizzato dall'impiego di *futures* a scopo di protezione delle posizioni in funzione dell'evoluzione dei mercati. Il comparto ha registrato nel 2004 un risultato dell'11,52%, che lo pone al vertice della propria categoria.

Tuttavia in una fase caratterizzata da incertezze e volatilità, sono soprattutto i fondi di tipo "alternativo", dalla politica di gestione più dinamica, ad assumere un ruolo particolare, in quanto in grado di fornire risultati relativamente stabili, meno correlati all'andamento dei mercati principali. La Banca Arner è stata fra le prime istituzioni elvetiche ad aver considerato questa tipologia di prodotti e ad aver promosso il loro ruolo nella gestione patrimoniale attiva.

Oggi essa è *advisor* di fondi di fondi *hedge*, gestisce e promuove vari *hedge funds* e, in tale comparto, nel corso dell'esercizio 2004, ha preso avvio una seconda serie del fondo Talentum. Accanto a Talentum Activedge, fondo *hedge* di tipo *market neutral*, con strategia *long-short*, caratterizzato da bassa volatilità e basso profilo di rischio, gestito con criteri sia quantitativo-statistici sia di analisi fondamentale da specialisti interni alla Banca, è ora presente anche la versione Talentum Enhanced, con eguale profilo e strategia operativa, ma con una caratterizzazione data da una maggiore esposizione legata ad un più alto *leverage*.

L'esercizio 2004 si chiude con risultati positivi. Il totale di bilancio segna una crescita del 5,6% rispetto all'anno precedente e si colloca a 223,4 milioni di franchi, e l'utile netto ammonta a 9,87 milioni di franchi.

Questi risultati sono stati resi possibili grazie alle doti di professionalità ed all'impegno delle collaboratrici e dei collaboratori, cui vanno il nostro apprezzamento e la nostra gratitudine.

Un particolare ringraziamento va anche all'Avv. Lucio Velo, che lascia l'incarico di Presidente e membro del Consiglio di Amministrazione, per l'attività svolta per il nostro Istituto nel corso di più di venti anni e per la preziosa collaborazione prestata sin dalla costituzione di Arner SA.

Contemporaneamente auguriamo un cordiale benvenuto, quale nuovo membro del Consiglio al Dott. Gabriele Gandolfi le cui competenze in ambito amministrativo, maturate fra l'altro nel campo della Revisione e della Consulenza, saranno di grande rilievo per l'attività futura della nostra Banca.

launched, with the same profile and investment policy, but marked by greater net exposure due to higher *leverage*.

The year in review closed with favourable results. The balance sheet total showed a growth of 5.6% compared to the previous year, amounting to CHF 223.4 million, with net profits of CHF 9.87 million.

These results have been possible thanks to the skills and dedication of all employees, to whom we convey our appreciation and gratitude.

We would especially like to thank Avv. Lucio Velo, who is resigning as President and member of the Board of Directors, for the work he has done for our Bank over the course of more than twenty years and for his highly valued cooperation since the founding of Arner SA.

We warmly welcome to Dott. Gabriele Gandolfi as new member to the Board. His expertise in the areas of Auditing and Consultancy, among others, will be of great importance in the future activities of our Bank.

TOTALE DI BILANCIO

Al 31 dicembre 2004 la cifra di bilancio ammonta a CHF 223,4 milioni, con una crescita del 5.6% rispetto all'esercizio precedente.

ATTIVO

LIQUIDITÀ

Il totale, pari a CHF 3.231.980, è rappresentato per circa il 29% da depositi in C.C.P., mentre il saldo è costituito da averi in cassa.

CREDITI VERSO BANCHE

Gli averi depositati presso altri istituti di credito ammontano a CHF 74,0 milioni. Di questi, CHF 51,6 milioni sono rappresentati da saldi di conto corrente presso i nostri corrispondenti bancari e presso primari intermediari finanziari internazionali al fine di garantire la liquidità necessaria alla normale attività.

CREDITI VERSO CLIENTI

Il totale dei prestiti erogati ammonta a CHF 103,5 milioni, con un aumento del 54,2% rispetto all'esercizio precedente.

PARTECIPAZIONI

Esse ammontano a CHF 27,9 milioni, con un incremento di CHF 5,0 milioni, pari al 21,8 % rispetto all'esercizio precedente; tale importo comprende l'acquisizione di una quota di partecipazione nella società NovaGest Sim S.p.A. a Milano (1 milione di EUR, pari a CHF 1,5 milioni di CHF), come pure l'incremento della partecipazione in Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano di EUR 2,2 milioni (CHF 3,5 milioni).

Notes to the Balance Sheet

BALANCE-SHEET TOTAL

As at December 31, 2004, total assets summed up to CHF 223.4 million, an increase of 5.6% over the previous year.

ASSETS

LIQUID ASSETS

Liquid assets, totalling CHF 3,231,980, consisted of about 29% of Post Office accounts, with the balance due to cash positions.

AMOUNTS DEPOSITED WITH BANKS

Amounts deposited with other banks summed up to CHF 74.0 million. Of this amount, CHF 51.6 million were current account balances deposited with our correspondent banks and primary international brokerage firms in order to guarantee day-to-day operations.

CUSTOMER LOANS

Total customer loans summed up to CHF 103.5 million, showing an increase of 54.2% from the previous year.

SHAREHOLDINGS

Shareholdings amount to CHF 27.9 million, showing an increase of CHF 5.0 million (21.8%) over the previous year. Such an amount includes the participation share in NovaGest SIM S.p.A. of Milan (1 million EUR, equivalent to 1.5 million EUR), as well as the increased participation in Banca Arner (Italia) S.p.A. of Milan, of EUR 2.2 million (CHF 3.5 million).

PASSIVO

IMPEGNI VERSO BANCHE

L'indebitamento nei confronti di banche terze ammonta a CHF 68,2 milioni, di cui 49,6 milioni sono rappresentati da saldi debitori di conto corrente verso i nostri corrispondenti bancari.

IMPEGNI VERSO CLIENTI

Essi ammontano a CHF 73 milioni e sono rappresentati dalla giacenza di liquidità dei nostri clienti. Rispetto allo scorso anno questa voce è diminuita di 17,3 milioni, pari al 19,2%.

MEZZI PROPRI

I mezzi propri sono evidenziati in bilancio per un totale di CHF 62,0 milioni di CHF, con un aumento del 19% rispetto all'esercizio precedente. Essi derivano dalla somma del capitale sociale di CHF 7,5 milioni, della Riserva legale generale di CHF 2,0 milioni, delle Altre riserve pari a CHF 39,0 milioni, dell'Utile riportato di CHF 0,6 milioni, della Riserva per rischi bancari generali di CHF 3,0 milioni (art. 11 b cpv.1 lit OB), nonché dal risultato netto dell'esercizio di CHF 9,9 milioni.

LIABILITIES

DUE TO BANKS

Loans from banks totalled CHF 68.2 million. Of this amount CHF 49.6 million consisted of negative current account balances with our correspondent banks.

CUSTOMER DEPOSITS

Customer deposits totalled CHF 73 million, represented from our customers' average current account balances. This amount decreased by CHF 17.3 million (19.2%) compared to the previous year.

SHAREHOLDERS' EQUITY

Shareholders' equity is recorded in the balance sheet for CHF 62.0 million, with an increase of 19% over the previous year. Such a total is the sum of share capital (CHF 7.5 million), the General legal reserve (CHF 2.0 million), Other reserves (CHF 39.0 million), Retained earnings (CHF 0.6 million), General banking risk provision (CHF 3.0 million, as per art. 11 b cpv. 1 lit OB), and the Profit for the year (CHF 9.9 million).

La voce “Risultato da operazioni su interessi” ammonta a CHF 2.177.100, pari ad un aumento del 4,7% rispetto all’esercizio precedente.

L’attività di gestione, intermediazione e collocamento ha determinato un risultato di commissioni nette pari a CHF 21.429.338, con un aumento del 39,5% rispetto all’anno 2003. L’incremento è dovuto essenzialmente all’aumento della raccolta complessiva ed all’attività di gestione legata ai nostri fondi d’investimento.

I costi d’esercizio, pari a CHF 18.065.492, hanno registrato un incremento del 13% rispetto al 2003; in questi il costo del personale è risultato di CHF 12.147.265 (pari al 67,2% del totale) con un incremento del 15,2% rispetto all’esercizio precedente. In generale l’aumento dei costi d’esercizio è riconducibile ai piani di sviluppo del nostro Istituto.

L’accantonamento effettuato per le imposte dovute nell’esercizio è pari a CHF 1.397.847.

Al 31.12.2004 l’utile netto dell’esercizio ammonta a CHF 9.869.878, rispetto a CHF 8.042.514 dell’anno precedente, con un incremento del 22,7%.

Nel corso dell’esercizio sono stati effettuati ammortamenti e accantonamenti per un totale di CHF 3.323.445.

Notes to the Profit and Loss Account

Net interest income amounts to CHF 2,177,100, with an increase of 4.7% from the previous year.

Portfolio management, trading and investment activities generated net fee income of CHF 21,429,338, with an increase of 39.5% over the year 2003, due to the increased volume of assets and management operations for our mutual funds.

Overheads totalled CHF 18,065,492 (+13% from the year 2003), of which CHF 12,147,265 (67.2% of total, with an increase of 15.2% over the previous year) are due to personnel expenses. In general, the increase in general expenses is related to the Bank’s development plans.

CHF 1,397,847 were set aside to cover taxation for the year’s earnings.

As at December 31, 2004 net profit was CHF 9,869,878, compared with CHF 8,042,514 of the previous year (+22.7%).

During the year in review depreciation and provisions totalled CHF 3,323,445.

Bilancio al 31 dicembre 2004
Balance sheet as at 31 December 2004

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| ATTIVI ASSETS | | |
| Liquidità Liquid assets | 3.231.980,43 | 2.912.774,33 |
| Crediti verso banche Amounts deposited with banks | 73.973.684,20 | 106.530.505,08 |
| Crediti verso clienti Customer loans | 103.502.851,09 | 67.112.202,35 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Securities and precious metals trading portfolio | 1.068.792,14 | 1.199.535,31 |
| Investimenti finanziari Financial investments | - | - |
| Partecipazioni Shareholdings | 27.919.099,89 | 22.911.033,13 |
| Immobilizzi Fixed assets | - | - |
| Ratei e risconti Accrued income and prepayments | 7.532.253,54 | 4.603.476,02 |
| Altri attivi Other assets | 6.133.209,42 | 6.231.342,92 |
| TOTALE ATTIVI TOTAL ASSETS | 223.361.870,71 | 211.500.869,14 |
| Crediti verso società del gruppo e titolari di partecipazioni qualificate Loans to shareholding companies and shareholders | 9.030.633,17 | 13.068.904,85 |

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| PASSIVI | | |
| LIABILITIES | | |
| Impegni verso banche Due to banks | 68.178.233,19 | 51.500.583,23 |
| Impegni verso clienti Customer deposits | 73.038.851,40 | 90.277.312,33 |
| Ratei e risconti Accrued expenses and deferred income | 2.317.963,38 | 1.235.289,53 |
| Altri passivi Other liabilities | 8.690.371,87 | 7.684.210,97 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti Provisions | 9.175.100,00 | 8.712.000,00 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | 3.000.000,00 | 3.000.000,00 |
| Capitale sociale Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| Riserva legale generale General legal reserve | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 |
| Altre riserve Other reserves | 39.000.000,00 | 31.000.000,00 |
| Utile riportato Retained earnings | 591.473,08 | 548.959,29 |
| Utile d'esercizio Profit for the year | 9.869.877,79 | 8.042.513,79 |
| TOTALE PASSIVI | 223.361.870,71 | 211.500.869,14 |
| TOTAL LIABILITIES | | |
| Crediti verso società del gruppo e titolari di partecipazioni qualificate Loans from shareholding companies and shareholders | 56.092.628,51 | 20.627.982,95 |
| OPERAZIONI FUORI BILANCIO | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
| OFF-BALANCE SHEET ITEMS | | |
| Impegni eventuali Possible future commitments | 17.496.141,14 | 18.282.406,99 |
| Operazioni fiduciarie Fiduciary operations | 190.078.365,87 | 188.387.812,23 |
| Strumenti finanziari derivati Derivatives | | |
| - valore di rimpiazzo positivo - positive value-to-market | 6.487.871,89 | 6.077.650,54 |
| - valore di rimpiazzo negativo - negative value-to-market | 6.234.566,33 | 5.939.799,25 |
| - volume dei contratti - contract volume | 647.566.598,19 | 510.406.189,72 |

| | 2004 | 2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Proventi per interessi e sconti Interest and discount receivable | 3.631.551,55 | 3.010.027,07 |
| Proventi per interessi e dividendi del portafoglio destinato alla negoziazione Interest and dividends income on trading portfolio | 3.967,55 | 16.813,43 |
| Proventi per interessi e dividendi da investimenti finanziari Interest and dividends receivable from investments | - | - |
| Oneri per interessi Interest payable | -1.458.418,62 | -947.970,82 |
| Subtotale: risultato da operazioni su interessi Sub-total: net interest income | 2.177.100,48 | 2.078.869,68 |
| Proventi per commissioni su operazioni di credito Fees receivable from lending activities | 552.843,39 | 170.235,12 |
| Proventi per commissioni su operazioni di negoziazione titoli e d'investimento Fees receivable from dealing, asset management and placing operations | 24.723.577,58 | 18.307.483,53 |
| Oneri per commissioni Fees payable | -3.847.082,88 | -3.113.613,86 |
| Subtotale: risultato da operazioni in commissione e da prestazioni di servizi Sub-total: net fee income | 21.429.338,09 | 15.364.104,79 |
| Risultato da operazioni di negoziazione Profit from financial transactions | 2.915.063,60 | 2.819.761,43 |
| Altri proventi ordinari Other operating income | 786.859,24 | 965.103,49 |
| Proventi da partecipazioni Income from shareholdings | 5.066.156,77 | 4.936.400,00 |
| Subtotale: altri profitti ordinari Sub-total: other profits | 5.853.016,01 | 5.901.503,49 |
| Costi del personale Personnel expenses | -12.147.265,19 | -10.542.776,69 |
| Spese generali General administrative expenses | -5.918.227,20 | -5.449.542,93 |
| Subtotale: costi d'esercizio Sub-total: overheads | -18.065.492,39 | -15.992.319,62 |
| Utile lordo Gross earnings | 14.309.025,79 | 10.171.919,77 |
| Ammortamenti su immobilizzi Depreciation of fixed assets | -1.523.221,77 | -2.809.488,22 |
| Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite Provisions and adjustments to value of assets | -1.800.223,15 | -2.442.000,00 |
| Risultato intermedio Intermediate result | 10.985.580,87 | 4.920.431,55 |
| Ricavi straordinari Extraordinary income | 970.064,13 | 6.929.834,29 |
| Costi straordinari Extraordinary costs: assignment to reserve for general banking risks | -687.919,89 | -2.822.619,28 |
| Imposte Taxes | -1.397.847,32 | -985.132,77 |
| Utile d'esercizio Profit for the year | 9.869.877,79 | 8.042.513,79 |

**COMMENTI RELATIVI AI SETTORI D'ATTIVITA'
E SULL'EFFETTIVO DEL PERSONALE**

L'attività principale della Banca Arner S.A. è rappresentata dalla gestione patrimoniale con tutti i servizi connessi, in particolare l'intermediazione di valori mobiliari e divise sui principali mercati, la consulenza agli investimenti come pure l'assistenza in materia fiscale, legale, societaria e di diritto successorio.

La banca detiene l'intero capitale delle affiliate Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. e Banca Arner (Italia) S.p.A.

L'effettivo del personale al 31.12.2004 era di 88 unità (2003: 81).

La Banca non usufruisce di servizi in "outsourcing" ai sensi della circolare CFB 99/2.

**PRINCIPI DI VALUTAZIONE E PRESENTAZIONE
DEL CONTO ANNUALE**

La tenuta dei conti e la stesura del bilancio sono effettuati in osservanza delle disposizioni del Codice delle Obbligazioni, della Legge Federale e dell'Ordinanza sulle banche e le casse di risparmio, nonché delle direttive emanate dalla Commissione Federale delle Banche ed in particolare quelle contenute nelle DEC/CFB del 14 dicembre 1994 (stato al 18 dicembre 2002).

Il bilancio viene presentato per data valuta.

**Supplementary
information and schedules**

**COMMENTS ON ACTIVITY AREAS
AND WORKFORCE**

The Bank is active mainly in the areas of portfolio management and related services, particularly security and currency trading on all major world markets, investment consultancy as well as tax, legal, corporate and inheritance advisory.

The Bank fully owns the affiliate Companies Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. and Banca Arner (Italia) S.p.A.

As at December 31, 2004 the Bank's workforce totalled 88 (2003: 81).

The Bank does not use outsourced services, in accordance with the Instruction CFB (SFCB) 99/2.

**VALUATION PRINCIPLES AND PRESENTATION OF
THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS**

Accounts record keeping and the presentation of financial statements reflect regulations provided by the Swiss civil law, the Federal law and Ordinance on banks, as well as the instructions issued by the Swiss Federal Banking Commission, in particular the ones related to DEC/CFB of December 14, 1994 (as at December 18, 2002).

The presentation is by value date.

I principi di valutazione (rimasti invariati rispetto all'esercizio precedente) utilizzati in occasione della chiusura possono essere così riassunti:

| | |
|--|--|
| DIVISE E MONETE | Corsi di fine anno. |
| EFFETTI E METALLI PREZIOSI | Corsi di fine anno. |
| CREDITI E IMPEGNI IN GENERALE | Valori nominali. |
| RISCHI DI SOLVIBILITÀ | Vengono coperti da appositi accantonamenti figuranti nella medesima voce al passivo di bilancio |
| PORTAFOGLIO TITOLI DESTINATO ALLA NEGOZIAZIONE | Corsi di fine anno. |
| INVESTIMENTI FINANZIARI | Prezzo d'acquisto o corso di fine anno se inferiore; per i titoli a reddito fisso detenuti fino alla scadenza, la differenza tra il prezzo di acquisto e l'importo nominale di rimborso, rateizzato nel conto economico in base alla durata residua (<i>Accrual Method</i>). |
| PARTECIPAZIONI | Prezzo d'acquisto, dedotti gli ammortamenti necessari. |
| IMMOBILIZZI | Gli investimenti di carattere immobiliare sono ammortizzati con una quota annua pari al 20% (lineare); gli altri immobilizzi vengono invece ammortizzati completamente nell'anno d'acquisto. |

The valuation principles (unchanged from the previous year) applied as at the Bank's financial reporting date can be summarized as follow:

| | |
|------------------------------------|--|
| FOREIGN CURRENCY | Converted at year-end exchange rates |
| BILLS AND PRECIOUS METALS | Year-end market rates |
| CREDITS AND COMMITMENTS IN GENERAL | Nominal values |
| NON-PERFORMING LOAN RISK | Covered by special provision which appear in the same liability ledger of the balance-sheet. |
| SECURITIES TRADING PORTFOLIO | Year-end quotations |
| FINANCIAL INVESTMENTS | Purchase price or year-end market price, if lower; for fixed income securities which are kept until their expirations, the difference between purchase value is partially calculated in the Profit and Loss Account according to the residual life (<i>Accrual Method</i>) |
| SHAREHOLDINGS | Purchase price less any depreciation, if necessary |
| FIXED ASSETS | New real estate assets are depreciated at a rate of 20% p.a. (linear); other assets are fully depreciated in the year of purchase. |

L'accantonamento per le imposte a carico dell'esercizio viene contabilizzato nella voce "Ratei e risconti passivi".

Attivi e passivi in valuta estera vengono convertiti al cambio in vigore alla data di chiusura del bilancio mentre le partecipazioni al costo storico; le transazioni in valuta estera eseguite durante l'anno sono convertite al cambio del giorno della transazione. Le differenze di conversione sono contabilizzate sotto la voce "Risultato da operazioni di negoziazione".

I cambi utilizzati al 31.12.2004 per le principali divise sono stati: Euro 1,5434 (2003: 1,5587); USD 1,1311 (2003: 1,2392).

Gli interessi relativi ai crediti "non performing" sono trattati secondo la legge. Gli interessi, e le relative commissioni, maturati e non incassati da oltre 90 giorni non appaiono a Conto Economico in quanto vengono rettificati tramite il conto "Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite".

La Riserva per rischi bancari generali non è fiscalmente tassata.

La banca esegue operazioni su strumenti finanziari derivati unicamente su ordine e per conto della clientela.

I valori di rimpiazzo positivi e negativi, come pure il volume dei contratti, suddivisi in base agli strumenti finanziari, vengono specificati nella tabella "Operazioni su strumenti finanziari derivati".

L'organizzazione della gestione dei rischi è strutturata in base alle dimensioni ed all'attività della banca.

I rischi legati alla liquidità sono sorvegliati e gestiti in conformità alle prescrizioni previste dalla legislazione bancaria.

I rischi di mercato e di solvibilità vengono gestiti e controllati nell'ambito del regolamento interno, che ne fissa i limiti, e nel quadro delle disposizioni legali vigenti in materia bancaria.

Considerata la struttura di rifinanziamento dei propri attivi a bilancio, la banca non è esposta a rischi rilevanti per eventuali perdite connesse all'oscillazione dei tassi d'interesse.

I contributi di previdenza professionale sono gestiti tramite una fondazione collettiva LPP, secondo il primato dei contributi.

The amount set aside for taxes is recorded under the entry "Accrued expenses and deferred income".

Assets and liabilities denominated in foreign currencies are converted at the rate of exchange on closing day, whilst shareholdings are evaluated at historical rates; the transactions in foreign currencies executed during the year are converted at the execution day's rate. Differences in conversions are recorded under the entry "Profit from financial transactions".

Rates adopted as at December 31, 2004 for major currencies were. EUR 1.5434 (2003: 1.5587); USD 1.1311 (2003: 1.2392).

Interests related to non-performing credits are recorded according with the laws in force. Interests and related fees, which are due but were not received for more than 90 days are not recorded in the Profit and Loss Account, because they are provisioned for under the entry "Provisions".

"General banking risk provision" are tax exempt. The Bank only executes transactions on financial derivative products by order and for its customers' account.

Positive and negative values-to-market, as well as the contract volumes, divided per type of instruments, are detailed in the schedule "Transactions on financial derivative products".

The organization related to risk management is in line with the Bank's structure and activity.

Liquidity risks are monitored and managed according to the direction provided by the Federal law on banks.

Market and solvency risks are managed and monitored according to the limits provided by the Bank's regulations and the legal directions issued by the Federal banking institutions.

Due to the refinancing structure of its assets, the Bank is not exposed to major risks for losses induced by interest rate volatility.

Pension contributions are managed through a collective LPP foundation, according with the principle of relevance of the contributions themselves.



CASA AIROLDI, SEDE DELLA BANCA ARNER A LUGANO, VISTA DA ALDO DAMIOLI NEL XXI SECOLO

Attivi costituiti in pegno per garantire propri impegni
Assets pledged to guarantee own undertakings

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--------------------------------------|--|---|----------------------|
| Totale Total | 6.289.408,27 | 6.373.410,68 | -84.002,41 |
| di cui utilizzati of which in use | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Impegni nei confronti di istituzioni di previdenza della banca
Commitments in favour of the bank's pension institutions

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|-----------------|--|---|----------------------|
| Totale Total | -10.803,95 | 232,40 | -11.036,35 |

Suddivisione della voce «Altri attivi»
Breakdown of the item «Other assets»

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--|--|---|----------------------|
| Valori di rimpiazzo Values-to-market | 6.132.449,33 | 6.077.650,54 | 54.798,79 |
| Imposte indirette Indirect taxes and duties | 0,00 | 153.281,43 | -153.281,43 |
| Altri crediti Other credits | 760,09 | 410,95 | 349,14 |
| Totale Total | 6.133.209,42 | 6.231.342,92 | -98.133,50 |

Suddivisione della voce «Altri passivi»
Breakdown of the item «Other liabilities»

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--|--|---|----------------------|
| Valori di rimpiazzo Values-to-market | 5.879.143,77 | 5.939.799,25 | -60.655,48 |
| Imposte indirette Indirect taxes and duties | 538.336,89 | 684.104,46 | -145.767,57 |
| Tasse diverse Various taxes and duties | 260.146,37 | 203.143,88 | 57.002,49 |
| Altri debiti Other liabilities | 2.012.744,84 | 857.163,38 | 1.155.581,46 |
| Totale Total | 8.690.371,87 | 7.684.210,97 | 1.006.160,90 |

Rettifiche di valore ed accantonamenti
Write-downs and provisions

| | SITUAZIONE 31.12.2003 | UTILIZZI E SCIoglimenti CONFORMI AL LORO SCOPO |
|--|-------------------------------|---|
| | SITUATION AS AT 31.12.2003 | AMOUNTS PROPERLY USED OR FREED |
| Rettifiche di valore e accantonamenti per rischio di delcredere Valuation adjustments and provisions for credit risk | 1.692.000,00 | -37.123,15 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti per altri rischi d'esercizio Valuation adjustments and provisions for other business risk | 7.020.000,00 | -890.000,00 |
| Accantonamenti per imposte Provisions for taxes due | | |
| Altri accantonamenti Other provisions | | |
| Totale Total | 8.712.000,00 | -927.123,15 |
| RISERVA PER RISCHI BANCARI GENERALI GENERAL BANKING RISK PROVISION | 3.000.000,00 | |

Composizione del capitale sociale
Breakdown of share capital and shareholders

| | VALORE NOMINALE TOTALE |
|------------------------------------|---------------------------|
| | TOTAL PAR VALUE |
| Totale capitale azionario Share | 7.500.000,00 |

Proprietari importanti del capitale e gruppi di proprietari legati da convenzioni di voto
Main shareholders and groups of shareholders with voting agreements

CON DIRITTO DI VOTO
WITH VOTING RIGHTS

Paolo del Bue

Jacques Schraemli

Ivo Sciorilli Borrelli

Nicola Bravetti

| MODIFICA DELLO SCOPO (RICLASSIFICAZIONI) | RECUPERI, INTERESSI DUBBI, DIFFERENZE DI CAMBIO | NUOVE COSTITUZIONI A CARICO DEL CONTO ECONOMICO | SCIoglimento A FAVORE DEL CONTO ECONOMICO | STATO AL 31.12.2004 |
|--|--|---|---|-------------------------------|
| CHANGE OF DESTINATION (RECLASSIFICATION) | DOUBTFUL CREDITS, INTERESTS AND EXCHANGE DIFFERENCES | NEW AMOUNTS CHARGED TO PROFIT AND LOSS ACCOUNT | RELEASE IN FAVOUR OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT | SITUATION AS AT 31.12.2004 |
| | | 684.223,15 | 0,00 | 2.339.100,00 |
| | | 1.116.000,00 | -410.000,00 | 6.836.000,00 |
| | | | | 0,00 |
| | | | | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 1.800.223,15 | -410.000,00 | 9.175.100,00 |
| | | | | 3.000.000,00 |

| 2004 | | | 2003 | |
|---------------------|--------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------------|
| NUMERO AZIONI | CAPITALE CON DIRITTO AL DIVIDENDO | VALORE NOMINALE TOTALE | NUMERO AZIONI | CAPITALE CON DIRITTO AL DIVIDENDO |
| NUMBER OF SHARES | DIVIDEND BEARING CAPITAL | TOTAL PAR VALUE | NUMBER OF SHARES | DIVIDEND BEARING CAPITAL |
| 75.000,00 | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 | 75.000,00 | 7.500.000,00 |

| 2004 | | 2003 | |
|--------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|
| NOMINALE | TASSO DI PARTECIPAZIONE IN % | NOMINALE | TASSO DI PARTECIPAZIONE IN % |
| PAR VALUE | PARTICIPATION RATE | PAR VALUE | PARTICIPATION RATE |
| 2.612.500,00 | 34,83 | 2.612.500,00 | 34,83 |
| 2.612.500,00 | 34,83 | 2.612.500,00 | 34,83 |
| 1.470.000,00 | 19,60 | 1.470.000,00 | 19,60 |
| 805.000,00 | 10,73 | 805.000,00 | 10,73 |

Variazioni del capitale proprio Breakdown of share capital variation

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR |
|---|--|---|
| CAPITALE PROPRIO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO SHAREHOLDERS' EQUITY AT BEGINNING OF REPORTING YEAR | | |
| Capitale sociale Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| Riserva legale generale General legal reserve | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 |
| Altre riserve Other reserves | 31.000.000,00 | 23.000.000,00 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | 3.000.000,00 | 700.000,00 |
| Utile di bilancio Profit of the year | 8.591.473,08 | 8.548.959,29 |
| Totale capitale proprio all'inizio dell'esercizio di riferimento Total shareholders' equity at beginning of reporting year | 52.091.473,08 | 41.748.959,29 |
| Altre attribuzioni Other assignments | - | 2.300.000,00 |
| Prelevamenti sulle riserve Deduction from the reserves | - | - |
| Utile dell'esercizio Profit of the year | 9.869.877,79 | 8.042.513,79 |
| Totale capitale proprio alla fine dell'esercizio di riferimento Total shareholders' equity at the end of reporting year | 61.961.350,87 | 52.091.473,08 |
| di cui: of which: | | |
| - Capitale sociale - Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| - Riserva legale generale - General legal reserve | 2.000.000,00 | 2.000.000,00 |
| - Altre riserve - Other reserves | 39.000.000,00 | 31.000.000,00 |
| - Riserva per rischi bancari generali - General banking risk provision | 3.000.000,00 | 3.000.000,00 |
| - Utile di bilancio - Profit as per balance sheet | 10.461.350,87 | 8.591.473,08 |

Crediti e impegni nei confronti di società collegate
e crediti a organi della banca

Credits and liabilities with affiliates and credits granted
to the members of the banks's governing bodies

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|---|--|---|----------------------|
| Crediti a organi della banca Credits to bank's governing bodies | 128,34 | 0,00 | 128,34 |
| Crediti nei confronti di società collegate Credits to intergroup companies | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impegni nei confronti di società collegate Liabilities to intergroup companies | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Informazioni concernenti operazioni fuori bilancio
Information relating to off-balance sheet items

| SUDDIVISIONE DELLE OPERAZIONI FIDUCIARIE BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|---|--|---|----------------------|
| Piazzamenti fiduciari Fiduciary deposits | 186.872.893,33 | 184.879.106,84 | 1.993.786,49 |
| - presso banche terze - with other banks | 186.872.893,33 | 184.879.106,84 | 1.993.786,49 |
| - presso banche del gruppo - with group's banks | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Prestiti fiduciari Fiduciary loans | 3.205.472,54 | 3.508.705,39 | -303.232,85 |

Informazioni relative al Conto Economico
Information relating to Profit and Loss Account

| SUDDIVISIONE DEI RISULTATI DA OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE BREAKDOWN OF PROFIT FROM FINANCIAL TRANSACTIONS | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|---|--|---|----------------------|
| Operazioni in divise e banconote Profit from forex dealing | 2.730.416,62 | 2.524.935,46 | 205.481,16 |
| Negoziazione titoli Profit from securities dealing | 184.646,98 | 294.825,97 | -110.178,99 |
| Totale Total | 2.915.063,60 | 2.819.761,43 | 95.302,17 |

Proposta di ripartizione dell'utile
Proposal for the appropriation of earnings

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR |
|---|--|---|
| Utile netto a disposizione Net profit available for distribution | 9.869.877,79 | 8.042.513,79 |
| Utile riportato esercizi precedenti Retained earnings | 591.473,08 | 548.959,29 |
| Totale a disposizione Total amount available | 10.461.350,87 | 8.591.473,08 |

Il Consiglio d'Amministrazione
ha proposto la seguente
ripartizione

| | |
|---|---------------|
| Attribuzione alla voce Altre Riserve | 10.000.000,00 |
| Riporto a nuovo | 461.350,87 |

Dopo l'approvazione da parte dell'Assemblea Generale degli azionisti della proposta del Consiglio d'Amministrazione circa la ripartizione dell'utile, le riserve di bilancio passano da CHF 41.000.000,00 a CHF 51.000.000,00.

Lugano, 28 aprile 2005

Il Consiglio d'Amministrazione

The Bank's Board of Directors
has proposed that earnings
be appropriated as follows

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Allocation to Other reserves | 10.000.000,00 |
| Earnings to be carried forward | 461.350,87 |

Following the Annual General Meeting's approval of the appropriation of earnings proposed by the Board of Directors, balance-sheet reserves consequently increase from CHF 41.000.000,00 to CHF 51.000.000,00.

Lugano, April 28, 2005

The Board of Directors

In qualità di Ufficio di revisione abbiamo verificato la contabilità e il conto annuale (bilancio, conto economico e allegato) della Banca Arner S.A., Lugano per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale, mentre il nostro compito consiste nella sua verifica e nell'espressione di un giudizio in merito. Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale e all'indipendenza.

La nostra verifica è stata effettuata conformemente alle norme della categoria professionale svizzera, le quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale che anomalie significative nel conto annuale possano essere identificate con un grado di sicurezza accettabile. Abbiamo verificato le posizioni e le informazioni del conto annuale mediante procedure analitiche e di verifica a campione. Abbiamo inoltre giudicato l'applicazione dei principi contabili determinanti, le decisioni significative in materia di valutazione, nonché la presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che la nostra verifica costituisca una base sufficiente per la presente nostra opinione.

A nostro giudizio la contabilità ed il conto annuale (come pure la proposta d'impiego dell'utile di bilancio) sono conformi alle disposizioni legali svizzere e statutarie.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale a Voi sottoposto.

ERNST & YOUNG SA

Andreas Loetscher
Esperto-contabile dipl. fed.
(Responsabile del mandato)

Ivan Mattei
Esperto-contabile dipl. fed.

Lugano, 26 Aprile 2005

Auditors' report

As statutory auditors, we have audited the accounting records and the financial statements (balance sheet, income statement and notes) of Arner Bank S.A., Lugano for the year ended 31st December 2004.

These financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standard promulgated by the Swiss profession, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accounting records and financial statements (and the proposed appropriation of avariable earnings) comply with Swiss law and the company's articles of incorporation.

We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

ERNST & YOUNG SA

Andreas Loetscher
Swiss Certified Accountant
(Auditor in charge)

Ivan Mattei
Swiss Certified Accountant

Lugano, 26th April 2005

BANCA **A** ARNER Conti di gruppo
Consolidated accounts **2004**

Bilancio al 31 dicembre 2004
Balance sheet as at 31 December 2004

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| ATTIVI | | |
| ASSETS | | |
| Liquidità | 3.331.325,35 | 2.913.097,76 |
| Liquid assets | | |
| Crediti verso banche | 89.469.887,97 | 131.361.910,58 |
| Amounts deposited with banks | | |
| Crediti verso clienti | 121.946.823,40 | 84.319.227,60 |
| Customer loans | | |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione | 1.068.792,14 | 1.199.535,31 |
| Securities and precious metals trading portfolio | | |
| Investimenti finanziari | 136.021,68 | 141.420,96 |
| Financial investments | | |
| Partecipazioni | 3.346.038,59 | 15.152.333,13 |
| Shareholdings | | |
| Immobilizzi | 9.590.948,19 | 9.742.625,68 |
| Fixed assets | | |
| Ratei e risconti | 10.250.759,24 | 5.313.741,93 |
| Accrued income and prepayments | | |
| Altri attivi | 8.507.674,75 | 6.426.249,58 |
| Other assets | | |
| TOTALE ATTIVI | 247.648.271,31 | 256.570.142,53 |
| TOTAL ASSETS | | |
| Crediti verso società del gruppo e titolari di partecipazioni qualificate | 8.929.855,79 | 12.589.072,63 |
| Loans to shareholding companies and shareholders | | |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

| | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| PASSIVI | | |
| LIABILITIES | | |
| Impegni verso banche Due to banks | 19.158.379,96 | 32.178.690,10 |
| Impegni verso clienti Customer deposits | 127.846.020,89 | 135.043.150,06 |
| Ratei e risconti Accrued expenses and deferred income | 2.481.905,82 | 1.444.071,44 |
| Altri passivi Other liabilities | 9.601.779,38 | 7.684.210,97 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti Provisions | 11.434.816,10 | 11.346.926,34 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | 3.000.000,00 | 3.000.000,00 |
| Capitale sociale Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| Riserva dell'utile Retained earnings | 56.297.391,02 | 48.670.586,12 |
| Utile del gruppo Profit for the year | 10.327.978,14 | 9.702.507,50 |
| TOTALE PASSIVI | 247.648.271,31 | 256.570.142,53 |
| TOTAL LIABILITIES | | |
| Crediti verso società del gruppo e titolari di partecipazioni qualificate Loans from shareholding companies and shareholders | 6.558.556,37 | 914.330,07 |
| OPERAZIONI FUORI BILANCIO | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
| OFF-BALANCE SHEET ITEMS | | |
| Impegni eventuali Possible future commitments | 17.496.141,14 | 18.282.406,99 |
| Operazioni fiduciarie Fiduciary operations | 190.078.365,87 | 225.953.699,22 |
| Strumenti finanziari derivati Derivatives | | |
| - valore di rimpiazzo positivo - positive value-to-market | 6.668.665,99 | 6.702.338,87 |
| - valore di rimpiazzo negativo - negative value-to-market | 6.234.566,33 | 6.409.358,86 |
| - volume dei contratti - contract volume | 717.008.822,50 | 503.349.290,49 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

| | 2004 | 2003 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Proventi per interessi e sconti Interest and discount receivable | 4.978.222,71 | 4.380.043,85 |
| Proventi per interessi e dividendi del portafoglio destinato alla negoziazione Interest and dividends income on trading portfolios | 3.967,55 | 16.813,43 |
| Proventi per interessi e dividendi da investimenti finanziari Interest and dividends receivable from investments | - | - |
| Oneri per interessi Interest payable | -1.357.134,56 | -1.061.579,09 |
| Subtotale: risultato da operazioni su interessi Sub-total: net interest income | 3.625.055,70 | 3.335.278,20 |
| Proventi per commissioni su operazioni di credito Fees receivable from lending activities | 552.843,39 | 170.235,12 |
| Proventi per commissioni su operazioni di negoziazione titoli e d'investimento Fees receivable from dealing, asset management and placing operations | 30.493.979,75 | 23.049.020,25 |
| Oneri per commissioni Fees payable | -4.480.785,93 | -3.519.044,77 |
| Subtotale: risultato da operazioni in commissione e da prestazioni di servizi Sub-total: net fee income | 26.566.037,21 | 19.700.210,59 |
| Risultato da operazioni di negoziazione Profit from financial transactions | 4.626.605,29 | 4.558.935,22 |
| Altri proventi ordinari Other operating income | 3.906.837,49 | 1.890.008,14 |
| Proventi da partecipazioni Income from shareholdings | 19.356,77 | - |
| Risultato da alienazione di investimenti finanziari Profit from disposal of financial assets | - | - |
| Subtotale: altri profitti ordinari Sub-total: other profits | 3.926.194,26 | 1.890.008,14 |
| Costi del personale Personnel expenses | -15.234.588,66 | -10.981.858,74 |
| Spese generali General administrative expenses | -9.210.874,01 | -6.112.121,49 |
| Subtotale: costi d'esercizio Sub-total: overheads | -24.445.462,67 | -17.093.980,23 |
| Utile lordo Gross earnings | 14.298.429,79 | 12.390.451,92 |
| Ammortamenti su immobilizzi Depreciation of fixed assets | -2.543.987,68 | -1.718.261,00 |
| Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite Provisions and adjustments to value of assets | -1.828.500,65 | -2.442.000,00 |
| Risultato intermedio Intermediate result | 9.925.941,46 | 8.230.190,91 |
| Ricavi straordinari Extraordinary income | 970.064,13 | 6.929.834,29 |
| Costi straordinari Extraordinary costs: assignment to reserve for general banking risks | -760.874,64 | -3.886.784,94 |
| Imposte Taxes | 192.847,19 | -1.570.732,77 |
| Utile d'esercizio Profit for the year | 10.327.978,14 | 9.702.507,50 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Conto del flusso dei fondi consolidato per l'anno 2004
Statement of consolidated flow of funds for the year 2004

| | PROVENIENZA SOURCES OF FUNDS | IMPIEGO USES OF FUNDS | SALDO BALANCE |
|--|------------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| FLUSSO DEI FONDI IN BASE AL RISULTATO OPERATIVO (FINANZIAMENTO INTERNO) | | | |
| CASH FLOW ACCORDING TO THE OPERATING INCOME (INTERNAL FINANCING) | | | |
| Utile d'esercizio Profit for the year | 10.327.978 | | |
| Ammortamenti su immobilizzi Depreciation of fixed assets | 2.043.988 | | |
| Rettiche di valore e accantonamenti Provisions and adjustments to values of assets | 87.890 | | |
| Riserve per rischi bancari generali General banking risk provisions | | | |
| Ratei e risconti attivi Accrued income and prepayments | | 4.937.017 | |
| Ratei e risconti passivi Accrued expenses and deferred income | 1.037.834 | | |
| Altre voci Others | | 2.326.088 | |
| Saldo Balance | 13.497.690 | 7.263.106 | 6.234.584 |
| FLUSSO DEI FONDI RISULTANTE DA CAMBIAMENTI NEGLI IMMOBILIZZI E NELLE PARTECIPAZIONI | | | |
| CASH FLOW ACCORDING TO CHANGES IN FIXED ASSETS AND SHAREHOLDING | | | |
| Partecipazioni Shareholdings | 11.806.295 | | |
| Altri immobilizzi Other fixed assets | | 1.641.924 | |
| Saldo Balance | 11.806.295 | 1.641.924 | 10.164.370 |

Conto del flusso dei fondi consolidato per l'anno 2004
Statement of consolidated flow of funds for the year 2004

| | PROVENIENZA SOURCES OF FUNDS | IMPIEGO USES OF FUNDS | SALDO BALANCE |
|---|------------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| FLUSSO DEI FONDI RISULTANTE DALL'ATTIVITÀ BANCARIA | | | |
| CASH FLOW RELATED TO BANK OPERATIONS | | | |
| ATTIVITÀ A MEDIO/LUNGO TERMINE | | | |
| MEDIUM AND LONG TERM OPERATIONS | | | |
| Investimenti finanziari Financial investments | 5.399 | | |
| ATTIVITÀ A BREVE TERMINE | | | |
| SHORT TERM OPERATIONS | | | |
| Impegni verso banche Amounts due to banks | | 13.020.310 | |
| Impegni verso clienti Customer deposits | | 7.197.129 | |
| Crediti verso banche Amounts deposited with banks | 41.892.023 | | |
| Crediti verso clienti Customer loans | | 37.627.596 | |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Securities and precious metals trading portfolio | 130.743 | | |
| Altri attivi Other assets | | 2.081.425 | |
| Altri passivi Other liabilities | 1.917.568 | | |
| Saldo Balance | 43.945.733 | 59.926.460 | -15.980.727 |
| LIQUIDITÀ | | | |
| LIQUID ASSETS | | | |
| Liquidità Liquid assets | | 418.228 | |
| Saldo Balance | 0 | 418.228 | -418.228 |
| Totale provenienza dei fondi Total of originated funds | 69.249.718 | | |
| Totale impiego dei fondi Total of used funds | | 69.249.718 | |

**COMMENTI RELATIVI AI SETTORI D'ATTIVITA'
E SULL'EFFETTIVO DEL PERSONALE**

L'attività principale del Gruppo Arner è rappresentata dalla gestione patrimoniale con tutti i servizi connessi, in particolare l'intermediazione di valori mobiliari e divise sui principali mercati, la consulenza agli investimenti come pure l'assistenza in materia fiscale, legale, societaria e di diritto successorio.

Per quanto concerne l'attività bancaria il gruppo comprende, oltre alla Banca Arner S.A. di Lugano, le affiliate Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. e Banca Arner (Italia) S.p.A. con sede a Milano.

Il gruppo impiegava, al 31 dicembre 2004, 119 persone (2003: 86).

Banca Arner S.A. non usufruisce di servizi in "outsourcing" ai sensi della circolare CFB 99/2.

PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE

La cerchia di consolidamento integrale comprende la Banca Arner S.A. di Lugano (casa madre), Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. di Nassau e Banca Arner (Italia) S.p.A. di Milano (detenute al 100%).

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Le partecipazioni di Arner Merchant S.A., Arner Consulting S.A., World Invest Advisory, Ocean Advisory, Arner Real Estate S.A., Talentum Activehedge Fund Ltd., Talentum Enhanced Fund Ltd. (tutte detenute al 100%) e di Arner Florenzano & Co. S.A. (detenuta al 50%) vengono esposte al loro prezzo di costo in quanto irrilevanti per la situazione patrimoniale e reddituale del gruppo.

Anche le partecipazioni minoritarie sono indicate a bilancio secondo il principio del prezzo di costo.

**COMMENTS ON ACTIVITY AREAS
AND WORKFORCE**

The Arner Group is active mainly in the areas of portfolio management and related services, particularly security and currency trading on all major world markets, investment consultancy as well as fiscal, legal, corporate and inheritance advisory.

The Group's banking activity includes, besides Arner Bank S.A. in Lugano, the affiliate companies Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. and Banca Arner (Italia) S.p.A. in Milano.

As at December 31, 2004 the Group's workforce totalled 119 (2003: 86).

The Bank does not use outsourced services, according to the Instruction CFB (SFBC) 99/2.

CONSOLIDATED SHAREHOLDINGS

Consolidation includes Arner Bank S.A. of Lugano (parent Company), Arner Bank & Trust (Bahamas) Ltd. of Nassau and Banca Arner (Italia) S.p.A. of Milan (all of them fully-owned affiliates). Banca Arner (Italia) S.p.A. is consolidated for the first time in the year 2004, and is then given up the right of restatement of data consolidated in 2003, because the data itself of the Italian affiliate was not significant for the year 2003.

Other affiliated Companies, Arner Merchant S.A., Arner Consulting S.A., World Invest Advisory, Ocean Advisory, Arner Real Estate S.A., Talentum Activehedge Fund Ltd., Talentum Enhanced Fund Ltd., (all of them fully owned), and Arner Florenzano & Co. S.A. (stake held 50%), are reported according to their purchase prices because they are not relevant to the Group's financial situation. Minority shareholdings too are reported according to their purchase prices.

PRINCIPI DI VALUTAZIONE E PRESENTAZIONE DEL CONTO ANNUALE CONSOLIDATO

Il conto di gruppo viene allestito conformemente alla Legge Federale e all'Ordinanza sulle banche e casse di risparmio, come pure alle direttive emanate dalla Commissione Federale delle Banche, ed in particolare quelle contenute nelle DEC/CFB del 14 dicembre 1994 (stato al 18 dicembre 2002). Il consolidamento avviene secondo il metodo anglosassone (purchase method). Le società del gruppo che vengono consolidate osservano principi di valutazione uniformi come pure è la stessa la data di chiusura dell'esercizio (31.12).

Il bilancio viene presentato per data valuta.

I principi di valutazione applicati in occasione della chiusura possono così essere riassunti:

| | |
|--|--|
| DIVISE E MONETE | Corsi di fine anno. |
| EFFETTI E METALLI PREZIOSI | Corsi di fine anno. |
| CREDITI E IMPEGNI IN GENERALE | Valori nominali. |
| RISCHI DI SOLVIBILITÀ | Vengono coperti da appositi accantonamenti figuranti nella medesima voce al passivo di bilancio |
| PORTAFOGLIO TITOLI DESTINATO ALLA NEGOZIAZIONE | Corsi di fine anno. |
| INVESTIMENTI FINANZIARI | Prezzo d'acquisto o corso di fine anno se inferiore; per i titoli a reddito fisso detenuti fino alla scadenza, la differenza tra il prezzo di acquisto e l'importo nominale di rimborso, rateizzato nel conto economico in base alla durata residua (<i>Accrual Method</i>). |
| PARTECIPAZIONI | Prezzo d'acquisto, dedotti gli ammortamenti necessari. |

VALUATION PRINCIPLES AND PRESENTATION OF THE ANNUAL CONSOLIDATED ACCOUNTS

Consolidation accounts are kept and presented according to the Federal law and the Ordinance on banks, as well as the instructions issued by the Swiss Federal Banking Commission, in particular the ones related to DEC/CFB of December 14, 1994 (as at December 18, 2002). The consolidation procedure follows the so-called "purchase method". The Group's companies whose accounts are consolidated adopt unified evaluation principles and the same closing date, the 31st of December.

The presentation is by value date.

The valuation principles (unchanged from the previous year) applied at year's end financial reporting date can be summarized as follow:

| | |
|------------------------------------|--|
| FOREIGN CURRENCY | Converted at year-end exchange rates |
| BILLS AND PRECIOUS METALS | Year-end market rates |
| CREDITS AND COMMITMENTS IN GENERAL | Nominal values |
| NON-PERFORMING LOAN RISK | Covered by special provision which appear in the same liability ledger of the balance-sheet. |
| SECURITIES TRADING PORTFOLIO | Year-end quotations |
| FINANCIAL INVESTMENTS | Purchase price or year-end market price, if lower; for fixed income securities which are kept until their expirations, the difference between purchase value and repayment par value is partially calculated in the Profit and Loss Account according to the residual life (<i>Accrual Method</i>) |
| SHAREHOLDINGS | Purchase price less any depreciation, if necessary |

**MODIFICHE DEI PRINCIPI CONTABILI
E DI VALUTAZIONE**

Gli immobilizzi vengono iscritti a bilancio al prezzo di costo dedotti gli ammortamenti applicati con il metodo lineare e calcolati in base alla durata stimata di utilizzo dei beni.

| | Esercizio corrente |
|-----------------------|---------------------------|
| Hardware & Software | 4 anni |
| Autoveicoli | 6 anni |
| Macchine ufficio | 6 anni |
| Mobilio | 9 anni |
| Lavori di riattazione | 9 anni |

L'importo relativo alla rivalutazione degli immobilizzi, pari a CHF 8,43 mio. è stato contabilizzato a carico della voce "Riserva dell'utile", mentre la rivalutazione degli ammortamenti è stata contabilizzata a carico del Conto Economico, con un impatto di CHF 1,83 mio.

La Banca ha determinato le imposte latenti a carico dell'esercizio in osservanza di quanto previsto nelle norme DEC/CFB. Le imposte latenti risultanti dalla rivalutazione degli immobilizzi sono state imputate ai mezzi propri mentre quelle relative alla Riserva per rischi bancari generale sono andate a carico del Conto Economico.

I conti annuali, allestiti in valute estere, delle partecipazioni che entrano nella cerchia di consolidamento, vengono convertiti in CHF secondo il metodo del corso di chiusura (closing/current rate method). I cambi utilizzati al 31.12.2004 sono stati:

CHF/USD 1,1311 (2003: 1,2392) quale cambio di chiusura; 1,2426 (2003: 1,3454) quale cambio medio per la conversione del conto economico.

CHF/EUR 1,5434 quale cambio di chiusura e 1,5439 quale cambio medio per la conversione del conto economico.

Le differenze di conversione vengono imputate ai mezzi propri.

**CHANGES IN VALUATION
AND RECORDING PRINCIPLES**

Fixed assets are recorded at their purchase prices less any depreciation applied with a linear method and calculated according to the expected time of their use.

| | Current year |
|---------------------------|---------------------|
| Hardware & Software | 4 years |
| Motor vehicles | 6 years |
| Office equipments | 6 years |
| Furniture | 9 years |
| Renovations & Maintenance | 9 years |

The amount related to the fixed assets' revaluation (CHF 8.43 million) is recorded under the entry "Retained Earnings", whereas the revaluation of depreciation and provisions is recorded in the Profit and Loss Account for the amount of CHF 1.83 million.

The Bank has determined the amount of taxes due for the year according to the regulations DEC/CFB. Due taxes arising from the revaluation of fixed assets have been charged to the shareholders' equity, while the ones related to general banking provisions have been recorded in the Profit and Loss Account.

The annual accounts of consolidated companies, which are reported in foreign currencies, are converted into CHF according with the closing/current rate method. The following rates of exchange were used on December 31, 2004:

CHF/USD 1.1311 (2003: 1.2392) as closing rate; 1.2426 (2003: 1.3454) as average for the conversion of the Profit and Loss Account.

CHF/EUR 1.5434 as closing rate and 1.5439 as average for the conversion of the Profit and Loss Account.

Interests related to non-performing credits are recorded in accordance with the laws in force.

Gli interessi relativi ai crediti “non performing” sono trattati secondo la legge. Gli interessi, e le relative commissioni, maturati e non incassati da oltre 90 giorni non appaiono a Conto Economico in quanto vengono rettificati tramite il conto “Rettifiche di valore, accantonamenti e perdite”.

La Riserva per rischi bancari generali non è fiscalmente tassata.

Le operazioni su strumenti finanziari derivati vengono effettuate unicamente su ordine e per conto della clientela.

I valori di rimpiazzo positivi e negativi, come pure il volume dei contratti, suddivisi in base agli strumenti finanziari, vengono specificati nella tabella “Operazioni su strumenti finanziari derivati”.

L’organizzazione della gestione dei rischi è strutturata in base alle dimensioni ed all’attività della banca.

I rischi legati alla liquidità sono sorvegliati e gestiti in conformità alle prescrizioni previste dalla legislazione bancaria.

I rischi di mercato e di solvibilità vengono gestiti e controllati nell’ambito del regolamento interno, che ne fissa i limiti, e nel quadro delle disposizioni legali vigenti in materia bancaria.

Considerata la struttura di finanziamento dei propri attivi a bilancio, la banca non è esposta a rischi rilevanti per eventuali perdite connesse all’oscillazione dei tassi d’interesse.

I contributi di previdenza professionale sono gestiti tramite una fondazione collettiva LPP, secondo il primato dei contributi.

Interest related to non performing credits are recorded in accordance with the laws in force. Interests and related fees, which are due but not received for more than 90 days are not recorded in the Profit and Loss Account, because they are provisioned for under the entry “Provisions and adjustments to value of assets”.

General banking provisions are tax exempt.

Transactions on financial derivative products are solely executed by order and for customers’ account.

Positive and negative values-to-market, as well as the contract volumes, divided per type of instruments, are detailed in the schedule “Transactions on financial derivative products”.

The organisation related to risk management is in line with the Bank’s structure and activity.

Liquidity risks are monitored and managed according to the direction provided by the Federal law on banks.

Market and solvency risks are managed and monitored according to the limits provided by the Bank’s regulations and legal directions issued by the federal banking institutions.

Due to the refinancing structure of its assets, the Bank is not exposed to major risks for losses induced by interest rate volatility.

Pension contributions are managed through a collective LPP foundation, according with the principle of relevance of the contributions themselves.

Riepilogo delle garanzie su prestiti ed operazioni fuori bilancio
Summary of collateral supporting loans and off-balance sheet items

| | | TIPO DI COPERTURA TYPE OF SECURITY | | | |
|--|---|---------------------------------------|--|----------------------|-----------------------------------|
| | | GARANZIA IPOTECARIA | ALTRE GARANZIE | IN BIANCO | TOTALE |
| | | MORTGAGE | OTHER COLLATERAL | UNSECURED LOANS | TOTAL |
| PRESTITI LOANS | | | | | |
| Crediti in conto corrente Current account credits | | 2.721.648,50 | 66.548.245,63 | 33.072.399,43 | 102.342.293,56 |
| Anticipi e prestiti Overdraft facilities and loans | | 0,00 | 312.354,84 | 19.292.175,00 | 19.604.529,84 |
| Totale prestiti Total loans | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | 2.721.648,50 | 66.860.600,47 | 52.364.574,43 | 121.946.823,40 |
| | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | 0,00 | 56.322.865,14 | 27.996.362,46 | 84.319.227,60 |
| OPERAZIONI FUORI BILANCIO OFF-BALANCE SHEET ITEMS | | | | | |
| Impegni eventuali Possible future commitments | | 0,00 | 7.147.156,63 | 10.348.984,51 | 17.496.141,14 |
| Totale Total | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | 0,00 | 7.147.156,63 | 10.348.984,51 | 17.496.141,14 |
| | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | 0,00 | 12.179.773,26 | 6.102.633,73 | 18.282.406,99 |
| | | IMPORTO LORDO | VALORE STIMATO REALIZZATO DELLE GARANZIE | IMPORTO NETTO | ACCANTO- NAMENTO NECESSARIO |
| | | GROSS AMOUNT | ESTIMATED VALUE OF PLEDGES AT SALE | NET AMOUNT | PROVISION |
| CREDITI COMPROMESSI BAD LOANS | | | | | |
| Totale Total | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | 3.389.534,74 | 1.720.949,97 | 1.668.584,77 | 1.670.350,00 |
| | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | 2.040.691,71 | 149.500,00 | 1.891.191,71 | 1.891.718,25 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Attivi costituiti in pegno per garantire propri impegni
Assets pledged to guarantee own undertakings

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--------------------------------------|--|---|----------------------|
| Totale Total | 6.289.408,27 | 6.373.410,68 | -84.002,41 |
| di cui utilizzati of which in use | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione,
investimenti finanziari e partecipazioni
Securities and precious metals trading portfolio,
financial investments and shareholdings

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR |
|---|--|---|
| PORTAFOGLIO TITOLI E METALLI PREZIOSI DESTINATI ALLA NEGOZIAZIONE SECURITIES AND PRECIOUS METALS TRADING PORTFOLIO | | |
| Titoli di credito quotati Listed securities | 738.225,20 | 160.653,82 |
| Titoli di partecipazione Unlisted shareholding stock | 330.566,94 | 1.038.881,49 |
| Totale portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Total securities and precious metals trading portfolio | 1.068.792,14 | 1.199.535,31 |
| - di cui scontabili o costituibili a pegno presso la Banca Nazionale - of which discountable or pledgeable with the Swiss National Bank | 0,00 | 0,00 |
| INVESTIMENTI FINANZIARI FINANCIAL INVESTMENTS | | |
| Titoli e valori mobiliari da reddito valutati secondo Accrual Method Securities and other income-bearing stocks evaluated according to the Accrual Method | 136.021,68 | 141.420,96 |
| Totale investimenti finanziari Total investments portfolio | 136.021,68 | 141.420,96 |
| Valore di mercato Market value | 136.045,31 | 139.983,06 |
| - di cui scontabili o costituibili a pegno presso la Banca Nazionale - of which discountable or pledgeable with the Swiss National Bank | 0,00 | 0,00 |
| PARTECIPAZIONI SHAREHOLDINGS | | |
| Senza valori di borsa Unlisted | 3.346.038,59 | 15.152.333,13 |
| Totale delle partecipazioni Total shareholdings | 3.346.038,59 | 15.152.333,13 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Impegni nei confronti di istituzioni di previdenza della banca Commitments in favour of the bank's pension institutions

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|-----------------|--|---|----------------------|
| Totale Total | 119.914,32 | 232,40 | 119.681,92 |

Suddivisione della voce «Altri attivi» Breakdown of the item «Other assets»

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--|--|---|----------------------|
| Valori di rimpiazzo Values-to-market | 6.668.665,99 | 6.232.779,26 | 435.886,73 |
| Imposte indirette Indirect taxes and duties | 1.835.075,63 | 153.281,43 | 1.681.794,20 |
| Altri crediti Other credits | 3.933,13 | 40.188,89 | -36.255,76 |
| Totale Total | 8.507.674,75 | 6.426.249,58 | 2.081.425,17 |

Suddivisione della voce «Altri passivi» Breakdown of the item «Other liabilities»

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--|--|---|----------------------|
| Valori di rimpiazzo Values-to-market | 6.234.566,33 | 5.939.799,25 | 294.767,08 |
| Imposte indirette Indirect taxes and duties | 538.336,89 | 684.104,46 | -145.767,57 |
| Tasse diverse Various taxes and duties | 515.980,35 | 203.143,88 | 312.836,47 |
| Altri debiti Other liabilities | 2.312.895,81 | 857.163,38 | 1.455.732,43 |
| Totale Total | 9.601.779,38 | 7.684.210,97 | 1.917.568,41 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Elenco delle partecipazioni

ARNER CONSULTING SA, LUGANO

SCOPO: Consulenza fiscale e gestione di società di domicilio, assistenza amministrativa e commerciale e tenuta di contabilità;

CAPITALE AZIONARIO: CHF 100.000,00 interamente liberato

QUOTA DETENUTA: 100%

ARNER MERCHANT S.A., LUGANO

SCOPO: Consulenza nel campo della intermediazione di aziende e management consulting;

CAPITALE AZIONARIO: CHF 100.000,00 interamente liberato

QUOTA DETENUTA: 100%

WORLD INVEST ADVISORY, LUSSEMBURGO

SCOPO: Società di intermediazione per il fondo World Invest Sicav;

CAPITALE AZIONARIO: EUR 75.000,00 interamente liberato

QUOTA DETENUTA: 100%

ARNER REAL ESTATE S.A., LUGANO

SCOPO: Società di intermediazione e consulenza in campo immobiliare;

CAPITALE AZIONARIO: CHF 100.000,00 interamente liberato

QUOTA DETENUTA: 100%

OCEAN ADVISORY CORPORATION, TORTOLA (BVI)

SCOPO: Società di consulenza per il fondo Ocean Strategies;

QUOTA DETENUTA: 100%

Schedule of shareholdings

ARNER CONSULTING S.A., LUGANO

CORPORATE PURPOSE: Provision of tax advice, the setting up and management of domiciled companies, general administrative and commercial support services and maintenance of accounting ledgers;

PAID-IN SHARE CAPITAL: CHF 100,000.00 fully paid;

STAKE HELD: 100%

ARNER MERCHANT S.A., LUGANO

CORPORATE PURPOSE: M&A advisory and management consulting;

PAID-IN SHARE CAPITAL: CHF 100,000.00 fully paid;

STAKE HELD: 100%

WORLD INVEST ADVISORY, LUXEMBOURG

CORPORATE PURPOSE: Consulting for open-end fund "World Invest Sicav";

PAID-IN SHARE CAPITAL: EURO 75,000.00 fully paid;

STAKE HELD: 100%

ARNER REAL ESTATE S.A., LUGANO

CORPORATE PURPOSE: Real estate brokerage and consulting;

PAID-IN SHARE CAPITAL: CHF 100,000.00 fully paid;

STAKE HELD: 100%

OCEAN ADVISORY CORPORATION, TORTOLA (BVI)

CORPORATE PURPOSE: Consulting for investment trust "Ocean Strategies";

STAKE HELD: 100%

| ETRA S.I.M. SPA, MILANO (ITALIA) | |
|---|---------------------------------------|
| SCOPO: | Società di intermediazione mobiliare; |
| CAPITALE AZIONARIO: | EUR 7'640'000,00 interamente liberato |
| QUOTA DETENUTA: | 8,65% |

| NOVAGEST S.I.M. SPA, MILANO (ITALIA) | |
|---|--|
| SCOPO: | Società di intermediazione mobiliare; |
| CAPITALE AZIONARIO: | EUR 16'000'000,00 interamente liberato |
| QUOTA DETENUTA: | 6,25% |

| ARNER, FLORENZANO & CO. S.A., LUGANO | |
|---|--|
| SCOPO: | Società di gestione, consulenza patrimoniale, fiscale e societaria, amministrazione di patrimoni mobiliari e immobiliari o consulenze fiscali; |
| CAPITALE AZIONARIO: | CHF 1'700'000,00 interamente liberato |
| QUOTA DETENUTA: | 50% |

| TALENTUM ACTIVHEDGE FUND LIMITED, NASSAU (BAHAMAS) | |
|---|--|
| SCOPO: | Società di consulenza per il fondo "Talentum Activhedge" |
| CAPITALE AZIONARIO: | EUR 1.000,00 interamente liberato |
| QUOTA DETENUTA: | 100% |

| TALENTUM ENHANCED FUND LIMITED, NASSAU (BAHAMAS) | |
|---|--|
| SCOPO: | Società di consulenza per il fondo "Talentum Enhanced" |
| CAPITALE AZIONARIO: | EUR 1.000,00 interamente liberato |
| QUOTA DETENUTA: | 100% |

| ETRA S.I.M. SPA, MILAN (ITALY) | |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| CORPORATE PURPOSE: | Financial brokerage services |
| PAID-IN SHARE CAPITAL: | EURO 7,640,000.00 fully paid; |
| STAKE HELD: | 8,65% |

| NOVAGEST S.I.M. SPA, MILAN (ITALY) | |
|---|------------------------------|
| CORPORATE PURPOSE: | Financial brokerage services |
| PAID-IN SHARE CAPITAL: | EUR 16'000'000,00 fully paid |
| STAKE HELD: | 6,25% |

| ARNER, FLORENZANO & CO. S.A., LUGANO | |
|---|---|
| CORPORATE PURPOSE: | A company specializing in asset management, financial consultancy, tax and corporate advisory, portfolio and real estate managements; |
| PAID-IN SHARE CAPITAL: | CHF 1,700,000.00 fully paid; |
| STAKE HELD: | 50% |

| TALENTUM ACTIVHEDGE FUND LIMITED, NASSAU (BAHAMAS) | |
|---|--|
| CORPORATE PURPOSE: | Consulting for investment trust "Talentum Activhedge"; |
| PAID-IN SHARE CAPITAL: | EURO 1,000.00 fully paid; |
| STAKE HELD: | 100% |

| TALENTUM ENHANCED FUND LIMITED, NASSAU (BAHAMAS) | |
|---|--|
| CORPORATE PURPOSE: | Consulting for investment trust "Talentum Enhanced"; |
| PAID-IN SHARE CAPITAL: | EURO 1,000.00 fully paid; |
| STAKE HELD: | 100% |

Schema degli investimenti Schedule of investments

| | VALORE D'ACQUISTO ACQUISITION COST | AMMORTAMENTI ACCUMULATI TOTAL DEPRECIATION |
|--|---------------------------------------|---|
| PARTECIPAZIONI SHAREHOLDINGS | | |
| Partecipazioni maggioritarie Majority shareholdings | 1.273.600,00 | |
| Partecipazioni minoritarie Minority shareholdings | 1.027.801,53 | |
| Totale delle partecipazioni Total of shareholdings | 2.301.401,53 | 0,00 |
| ALTRI IMMOBILIZZI OTHER FIXED ASSETS | 18.428.369,16 | 8.435.357,69 |
| VALORE ASSICURATIVO DEGLI IMMOBILIZZI INSURANCE VALUE OF FIXED ASSETS | | |

Rettifiche di valore ed accantonamenti Write-downs and provisions

| | SITUAZIONE 31.12.2003 SITUATION AS AT 31.12.2003 | UTILIZZI E SCIoglimenti CONFORMI AL LORO SCOPO AMOUNTS PROPERLY USED OR FREED |
|---|---|---|
| Rettifiche di valore e accantonamenti per rischio delcredere Valuation adjustments and previous for credit risk | 2.036.483,70 | -37.123,15 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti per altri rischi d'esercizio Valuation adjustments and previous for other business risks | 7.020.000,00 | -890.000,00 |
| Accantonamenti per imposte Provisions for taxes due | 2.290.442,64 | |
| Altri accantonamenti Other provisions | | |
| Totale Total | 11.346.926,34 | -927.123,15 |
| RISERVA PER RISCHI BANCARI GENERALI GENERAL BANKING RISK PROVISION | 3.000.000,00 | |

Banca Arner (Italia) S.p.A, Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

| VALORE CONTABILE 31.12.2003 | RICLASSIFICAZIONE | INVESTIMENTI | DISINVESTIMENTI | AMMORTAMENTI | VALORE CONTABILE AL 31.12.2004 |
|---|-------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---|
| ACCOUNTING VALUE AS AT 31.12.2003 | RECLASSIFICATION | INVESTMENTS | DISINVESTMENTS | DEPRECIATION | ACCOUNTING VALUE AS AT 31.12.2004 |
| 1.273.600,00 | | 3.028,06 | | 500.000,00 | 776.628,06 |
| 1.027.801,53 | | 1.541.609,00 | | | 2.569.410,53 |
| 2.301.401,53 | 0,00 | 1.544.637,06 | 0,00 | 500.000,00 | 3.346.038,59 |
| 9.993.011,46 | 0,00 | 1.641.924,41 | 0,00 | 2.043.987,68 | 9.590.948,19 |
| 14.126.220,00 | | | | | 14.126.220,00 |

| MODIFICA DELLO SCOPO (RICLASSIFICAZIONI) | RECUPERI, INTERESSI DUBBI, DIFFERENZE DI CAMBIO | NUOVE COSTITUZIONI A CARICO DEL CONTO ECONOMICO | SCIOGLIMENTO A FAVORE DEL CONTO ECONOMICO | STATO AL 31.12.2004 |
|--|--|---|---|-------------------------------|
| CHANGE OF DESTINATION (RECLASSIFICATION) | DOUBTFUL CREDITS, INTERESTS AND EXCHANGE DIFFERENCES | NEW AMOUNTS CHARGED TO PROFIT AND LOSS ACCOUNT | RELEASE IN FAVOUR OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT | SITUATION AS AT 31.12.2004 |
| | | 712.500,65 | -344.483,70 | 2.367.377,50 |
| | | 1.116.000,00 | -410.000,00 | 6.836.000,00 |
| | | | -59.004,04 | 2.231.438,60 |
| | | | | 0,00 |
| 0,00 | 0,00 | 1.828.500,65 | -813.487,74 | 11.434.816,10 |
| | | | | 3.000.000,00 |

Variazioni del capitale proprio Breakdown of share capital variation

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR |
|---|--|---|
| CAPITALE PROPRIO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO SHAREHOLDERS' EQUITY AT BEGINNING OF REPORTING YEAR | | |
| Capitale sociale Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| Riserva dell'utile Retained earnings | 48.670.586,12 | 36.325.152,13 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | 3.000.000,00 | 700.000,00 |
| Utile del gruppo Profit for the year | 9.702.507,50 | 8.554.039,51 |
| Totale capitale proprio all'inizio dell'esercizio di riferimento Total shareholders' equity at beginning of reporting year | 68.873.093,62 | 53.079.191,64 |
| Differenza di conversione Variations in exchange rates | -2.516.124,00 | -1.957.183,20 |
| Attribuzioni alle riserve per rischi bancari Assignment to the provision for general risks | | - 2.300.000,00 |
| Altre attribuzioni Other assignments | 440.421,40 | 5.748.577,68 |
| Prelevamenti sulle riserve Deduction from the reserves | | - - |
| Utile dell'esercizio Profit of the year | 10.327.978,14 | 9.702.507,50 |
| Totale capitale proprio alla fine dell'esercizio di riferimento Total shareholders' equity at the end of reporting year | 77.125.369,16 | 68.873.093,62 |
| di cui: of which: | | |
| - Capitale sociale - Share capital | 7.500.000,00 | 7.500.000,00 |
| - Riserva dell'utile - Retained earnings | 56.297.391,02 | 48.670.586,12 |
| - Riserva per rischi bancari generali - General banking risk provision | 3.000.000,00 | 3.000.000,00 |
| - Utile del gruppo - Profit for the year | 10.327.978,14 | 9.702.507,50 |

Crediti e impegni nei confronti di società collegate e crediti a organi della banca Credits and liabilities with affiliates and credits granted to the members of the bank's governing bodies

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|---|--|---|----------------------|
| Crediti a organi della banca Credits to bank's governing bodies | 128,34 | 0,00 | 128,34 |
| Crediti nei confronti di società collegate Credits to intergroup companies | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Impegni nei confronti di società collegate Liabilities to intergroup companies | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Struttura delle scadenze dell'attivo circolante e del capitale di terzi Maturity profile of current assets and amounts due to third parties

| | A VISTA AT SIGHT | DISDICIBILE REVOCABLE | FINO A 3 MESI WITHIN 3 MONTHS | DA 3 A 12 MESI WITHIN 3 TO 12 MONTHS | OLTRE 12 MESI 12 MOUNTHS | TOTALE TOTAL |
|---|-----------------------|--------------------------|-------------------------------------|--|-----------------------------|-----------------------|
| ATTIVO CIRCOLANTE CURRENT ASSETS | | | | | | |
| Liquidità Liquid assets | 3.331.325,35 | | | | | 3.331.325,35 |
| Crediti verso banche Amounts deposited with banks | 57.971.605,97 | | 31.498.282,00 | | | 89.469.887,97 |
| Crediti verso clienti Customer loans | | 90.639.079,44 | 7.219.344,68 | 22.932.364,18 | 1.156.035,10 | 121.946.823,40 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Securities and precious metals trading portfolio | 1.068.792,14 | | | | | 1.068.792,14 |
| Investimenti finanziari Financial investmtnets | 136.021,68 | | | | | 136.021,68 |
| TOTALE 31.12.2004 TOTAL AS AT 31.12.2004 | 62.507.745,14 | 90.639.079,44 | 38.717.626,68 | 22.932.364,18 | 1.156.035,10 | 215.952.850,54 |
| Totale 31.12.2003 Total as at 31.12.2003 | 107.492.094,23 | 70.730.621,37 | 28.177.675,88 | 11.864.479,89 | 1.670.320,84 | 219.935.192,21 |
| CAPITALE DI TERZI AMOUNTS DUE TO THIRD PARTIES | | | | | | |
| Impegni verso banche Amounts due to banks | 573.741,08 | | 16.269.577,88 | 2.315.061,00 | | 19.158.379,96 |
| Impegni verso clienti Customer deposits | 119.874.994,04 | | 2.214.452,76 | | 5.756.574,09 | 127.846.020,89 |
| TOTALE 31.12.2004 TOTAL AS AT 31.12.2004 | 120.448.735,12 | | 18.484.030,64 | 2.315.061,00 | 5.756.574,09 | 147.004.400,85 |
| Totale 31.12.2003 Total as at 31.12.2003 | 134.232.272,05 | | 32.989.568,11 | | | 167.221.840,16 |

Attivi suddivisi secondo Paesi (in migliaia di franchi) Geographical breakdown of assets (in thousands of Swiss francs)

| ATTIVI ASSETS | 31.12.2004 | QUOTA IN % |
|--|----------------|---------------|
| Europa (senza Svizzera) Europe (ex Switzerland) | 94.551 | 38,18 |
| Altri paesi Other countries | 61.270 | 24,74 |
| Svizzera Switzerland | 91.827 | 37,08 |
| TOTALE TOTAL | 247.648 | 100,00 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Bilancio suddiviso secondo il domicilio (in migliaia di franchi)
 Balance sheet items according to country of residence
 (in thousands of Swiss francs)

| ATTIVI ASSETS | SVIZZERA SWITZERLAND | ESTERO OTHER COUNTRIES | TOTALE TOTAL |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------|
| Liquidità Liquid assets | 3.232 | 99 | 3.331 |
| Crediti verso banche Amounts deposited with banks | 42.728 | 46.742 | 89.470 |
| Crediti verso clienti Customer loans | 28.709 | 93.238 | 121.947 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Securities and precious metals trading portfolio | 19 | 1.050 | 1.069 |
| Investimenti finanziari Financial investments | | 136 | 136 |
| Partecipazioni Shareholdings | 650 | 2.696 | 3.346 |
| Immobilizzi Fixed assets | 8.432 | 1.159 | 9.591 |
| Ratei e risconti Accrued income and prepayments | 1.688 | 8.563 | 10.251 |
| Altri attivi Other assets | 6.369 | 2.138 | 8.507 |
| TOTALE ATTIVI TOTAL ASSETS | 91.827 | 155.821 | 247.648 |

| PASSIVI LIABILITIES | SVIZZERA SWITZERLAND | ESTERO OTHER COUNTRIES | TOTALE TOTAL |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------|
| Impegni verso banche Due to banks | 28 | 19.131 | 19.159 |
| Impegni verso clienti Customer deposits | 14.355 | 113.491 | 127.846 |
| Ratei e risconti Accrued expenses and deferred income | 2.238 | 244 | 2.482 |
| Altri passivi Other liabilities | 8.249 | 1.352 | 9.601 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti Provisions | 11.407 | 28 | 11.435 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | 3.000 | - | 3.000 |
| Capitale sociale Share capital | 7.500 | | 7.500 |
| Differenza di conversione Variations in exchange rates | - | - | - |
| Riserva dell'utile Retained earnings | 56.297 | - | 56.297 |
| Utile del gruppo Profit for the year | 4.077 | 6.251 | 10.328 |
| TOTALE PASSIVI TOTAL LIABILITIES | 107.151 | 140.497 | 247.648 |

Bilancio suddiviso secondo le valute (in migliaia di franchi)
 Balance sheet by currencies (in thousands of Swiss francs)

| ATTIVI ASSETS | CHF |
|---|-----------------------|
| Liquidità Liquid assets | 1.794 |
| Crediti verso banche Amounts deposited with banks | 20.541 |
| Crediti verso clienti Customer loans | 19.644 |
| Portafoglio titoli e metalli preziosi destinati alla negoziazione Securities and precious metals trading portfolio | 18 |
| Investimenti finanziari Financial investments | 76 |
| Partecipazioni Shareholdings | 650 |
| Immobilizzi Fixed assets | 8.432 |
| Ratei e risconti Accrued income and prepayments | 4.084 |
| Altri attivi Other assets | 6.654 |
| TOTALE ATTIVI TOTAL ASSETS | 61.893 |
| <i>Divise a termine Forward currency transactions</i> | <i>100.482</i> |
| <i>Posizione "long" Long positions</i> | <i>162.375</i> |
| <i>Posizione "long" esercizio precedente Long positions in the previous year</i> | <i>124.056</i> |

| EUR | USD | ALTRI OTHERS | TOTALE TOTAL |
|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 1.293 | 220 | 24 | 3.331 |
| 49.520 | 16.816 | 2.593 | 89.470 |
| 84.109 | 17.404 | 790 | 121.947 |
| 863 | 57 | 131 | 1.069 |
| 60 | 0 | 0 | 136 |
| 2.696 | 0 | 0 | 3.346 |
| 312 | 847 | 0 | 9.591 |
| 2.421 | 3.741 | 5 | 10.251 |
| 1.851 | 2 | 0 | 8.507 |
| 143.125 | 39.087 | 3.543 | 247.648 |
| <i>217.132</i> | <i>224.859</i> | <i>12.237</i> | <i>554.710</i> |
| <i>360.257</i> | <i>263.946</i> | <i>15.780</i> | <i>802.358</i> |
| <i>272.781</i> | <i>232.363</i> | <i>13.874</i> | <i>643.074</i> |

Bilancio suddiviso secondo le valute (in migliaia di franchi)
Balance sheet by currencies (in thousands of Swiss francs)

| PASSIVI | | CHF |
|--|-----------------------------|----------------|
| LIABILITIES | | |
| Impegni verso banche Due to banks | | 1 |
| Impegni verso clienti Customer deposits | | 16.517 |
| Ratei e risconti Accrued expenses and deferred income | | 2.245 |
| Altri passivi Other liabilities | | 5.981 |
| Rettifiche di valore e accantonamenti Provisions | | 7.416 |
| Riserva per rischi bancari generali General banking risk provision | | 3.000 |
| Capitale sociale Share capital | | 7.500 |
| Differenza di conversione Variations in exchange rates | | 0 |
| Riserva dell'utile Retained earnings | | 50.565 |
| Utile del gruppo Profit for the year | | 4.077 |
| TOTALE PASSIVI | | 97.302 |
| TOTAL LIABILITIES | | |
| <i>Divise a termine</i> <i>Forward currency transactions</i> | | <i>65.877</i> |
| Posizione "short" Short positions | | 163.179 |
| <i>Posizione "short" esercizio precedente</i> <i>Short positions in the previous year</i> | | <i>124.221</i> |
| POSIZIONE NETTA LONG/(SHORT) | ESERCIZIO CORRENTE | -804 |
| NET LONG-SHORT POSITIONS | CURRENT YEAR | |
| POSIZIONE NETTA LONG/(SHORT) | ESERCIZIO PRECEDENTE | -165 |
| NET LONG-SHORT POSITIONS | PREVIOUS YEAR | |

| EUR | USD | ALTRI OTHERS | TOTALE TOTAL |
|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 19.032 | 59 | 66 | 19.158 |
| 90.732 | 17.486 | 3.111 | 127.846 |
| 87 | 150 | 0 | 2.482 |
| 1.399 | 2.207 | 15 | 9.602 |
| 0 | 4.019 | 0 | 11.435 |
| 0 | 0 | 0 | 3.000 |
| 0 | 0 | 0 | 7.500 |
| 0 | 0 | 0 | 0 |
| -605 | 6.337 | 0 | 56.297 |
| -3.159 | 9.410 | 0 | 10.328 |
| 107.486 | 39.668 | 3.192 | 247.648 |
| <i>247.925</i> | <i>228.249</i> | <i>12.405</i> | <i>554.456</i> |
| 355.411 | 267.917 | 15.597 | 802.104 |
| <i>272.592</i> | <i>232.330</i> | <i>13.863</i> | <i>643.006</i> |
| 4.846 | -3.971 | 183 | 254 |
| 189 | 33 | 11 | 68 |

Informazioni concernenti operazioni fuori bilancio
Information relating to off-balance sheet items

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|--|---|---|--|
| SUDDIVISIONE DELLE OPERAZIONI FIDUCIARIE BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS | | | |
| Garanzie prestate Guarantees granted | 17.496.141,14 | 18.282.406,99 | -786.265,85 |
| Totale Total | 17.496.141,14 | 18.282.406,99 | -786.265,85 |
| SUDDIVISIONE DELLE OPERAZIONI FIDUCIARIE BREAKDOWN OF FIDUCIARY TRANSACTIONS | | | |
| Piazzamenti fiduciari Fiduciary deposits | 186.872.893,00 | 184.879.106,00 | 1.993.787,00 |
| Prestiti fiduciari Fiduciary loans | 3.205.472,00 | 3.508.705,00 | -303.233,00 |
| Intestazioni fiduciarie Other fiduciary transactions | - | 37.565.886,00 | -37.565.886,00 |
| Totale Total | 190.078.365,00 | 225.953.697,00 | -35.875.333,00 |
| OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI TRANSACTIONS ON FINANCIAL DERIVATIVE PRODUCTS | | | |
| GENERE TYPE | VALORE DI RIMPIAZZO POSITIVO POSITIVE VALUE-TO- MARKET | VALORE DI RIMPIAZZO NEGATIVO NEGATIVE VALUE-TO- MARKET | VOLUME DEI CONTRATTI CONTRACT VOLUME |
| Metalli preziosi Precious metals | | | |
| - Futures - Futures | 89.253,98 | 89.253,98 | 5.391.918,94 |
| - Opzioni - Options | 2.590,10 | 2.590,10 | 274.234,38 |
| Divise Currency | | | |
| - Divise a termine - Forward transactions | 6.313.243,43 | 5.879.143,77 | 695.736.351,19 |
| - Opzioni - Options | 33.095,82 | 33.095,82 | 3.022.751,56 |
| - Futures - Futures | | | |
| Azioni / indici Shares / indices | | | |
| - Futures - Futures | 7.372,51 | 7.372,51 | 505.121,51 |
| - Opzioni - Options | 223.110,15 | 223.110,15 | 12.078.444,92 |
| Tassi d'interesse Interest rates | | | |
| - Opzioni - Options | | | |
| Totale 2004 Total 2004 | 6.668.665,99 | 6.234.566,33 | 717.008.822,50 |
| Totale 2003 Total 2003 | 6.702.338,87 | 6.409.358,86 | 503.349.290,49 |

Informazioni relative al Conto Economico
Information relating to Profit and Loss Account

| | ESERCIZIO CORRENTE CURRENT YEAR | ESERCIZIO PRECEDENTE PREVIOUS YEAR | VARIAZIONE CHANGE |
|---|--|---|----------------------|
| SUDDIVISIONE DEI RISULTATI DA OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE BREAKDOWN OF PROFIT FROM FINANCIAL TRANSACTIONS | | | |
| Operazioni in divise e banconote Profit from forex dealing | 4.434.073,41 | 4.264.109,25 | 169.964,16 |
| Negoziazione di titoli Profit from securities dealing | 192.531,88 | 294.825,97 | -102.294,09 |
| Totale Total | 4.626.605,29 | 4.558.935,22 | 67.670,07 |
| SUDDIVISIONE COSTI DEL PERSONALE BREAKDOWN OF PERSONNEL EXPENSES | | | |
| Stipendi Salaries | 12.135.744,51 | 8.847.134,91 | 3.288.609,60 |
| Prestazioni sociali Social contributions | 2.483.821,68 | 1.631.222,34 | 852.599,34 |
| Altre spese del personale Other personnel expenses | 615.022,47 | 503.501,49 | 111.520,98 |
| Totale Total | 15.234.588,66 | 10.981.858,74 | 4.252.729,92 |
| SUDDIVISIONE SPESE GENERALI BREAKDOWN OF GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES | | | |
| Locali Premises | 2.210.955,82 | 919.850,84 | 1.291.104,98 |
| EDP, macchine, mobili, veicoli e altre installazioni EDP, machines, furniture, vehicles and other equipment | 981.625,24 | 342.590,51 | 639.034,73 |
| Altre spese generali Other operating expenses | 6.018.292,95 | 4.849.680,14 | 1.168.612,81 |
| Totale Total | 9.210.874,01 | 6.112.121,49 | 3.098.752,52 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Utile lordo suddiviso per domicilio
Breakdown of gross earnings according to country of residence

| | 2004 | 2004 | 2003 | 2003 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | SVIZZERA | ESTERO | SVIZZERA | ESTERO |
| | SWITZERLAND | OTHER COUNTRIES | SWITZERLAND | OTHER COUNTRIES |
| Risultato da operazioni su interessi Net interest income | 2.177.100,48 | 1.447.955,22 | 2.078.869,68 | 1.256.408,52 |
| Risultato da operazioni in commissione e da prestazioni di servizi Net fee income | 21.429.338,09 | 5.136.699,12 | 15.364.104,78 | 4.336.105,81 |
| Risultato da operazioni di negoziazione Profit from financial transactions | 2.915.063,60 | 1.711.541,69 | 2.814.398,09 | 1.744.537,13 |
| Proventi da partecipazioni non consolidate Income from non-consolidated shareholdings | 19.356,77 | - | - | - |
| Altri proventi ordinari Other operating income | 749.725,87 | 3.157.111,62 | 965.103,49 | 924.904,65 |
| Ricavi d'esercizio Operating earnings of the year | 27.290.584,81 | 11.453.307,65 | 21.222.476,04 | 8.261.956,11 |
| Costi del personale Personnel expenses | -12.147.265,18 | -3.087.323,48 | -10.542.776,69 | -439.082,05 |
| Spese generali General administrative expenses | -5.918.227,20 | -3.292.646,81 | -5.449.542,93 | -662.578,56 |
| Costi d'esercizio Overheads | -18.065.492,38 | -6.379.970,29 | -15.992.319,62 | -1.101.660,61 |
| TOTALE TOTAL | 9.225.092,43 | 5.073.337,36 | 5.230.156,42 | 7.160.295,50 |

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano viene consolidata con il metodo integrale per la prima volta a partire dall'esercizio 2004. Si rinuncia peraltro al "Restatement" dei dati consolidati del 2003, vista la non materialità dei dati relativi alla partecipata italiana per il 2003.

Banca Arner (Italia) S.p.A., Milano's accounts shall be integrated into the consolidated accounts from the 2004 fiscal year onwards. The 2003 consolidated accounts shall not be restated as the results from the Italian subsidiary were not material in 2003.

Informazioni sulla clientela (in migliaia di franchi)
 Information on the customer (in thousands of Swiss francs)

| GENERE E AVERI DELLA CLIENTELA TYPE AND ASSETS OF CUSTOMER | 31.12.2004 | 31.12.2003 |
|---|------------------|------------------|
| Clientela Customers | | |
| - Amministrazione fondi - Fund management | - | - |
| - Gestiti con mandato di gestione - Under management mandate | 1.564.782 | 965.851 |
| - Altri averi - Other assets | 649.030 | 766.285 |
| TOTALE CLIENTELA TOTAL OF CUSTOMERS | 2.213.812 | 1.732.136 |
| Di cui considerati in doppio Of which double-counted | 299.205 | - |
| Apporti/Ritiri netti Net deposits/withdrawals | 160.729 | - |

In qualità di revisore del conto di gruppo abbiamo verificato sul conto annuale consolidato (bilancio, conto dei flussi, conto economico e allegato) del Gruppo Arner S.A., Lugano per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale consolidato, mentre il nostro compito consiste nella sua verifica e nell'espressione di un giudizio in merito. Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale e all'indipendenza.

La nostra verifica è stata effettuata conformemente alle norme della categoria professionale svizzera, le quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale che anomalie significative nel conto annuale consolidato possano essere identificate con un grado di sicurezza accettabile. Abbiamo verificato le posizioni e le informazioni del conto annuale mediante procedure analitiche e di verifica a campione. Abbiamo inoltre giudicato l'applicazione dei principi contabili determinanti, le decisioni significative in materia di valutazione, nonché la presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che la nostra verifica costituisca una base sufficiente per la presente nostra opinione.

A nostro giudizio il conto annuale consolidato è conforme alle disposizioni legali svizzere come pure ai principi di consolidamento e di valutazione esposti nell'allegato.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale consolidato a Voi sottoposto.

ERNST & YOUNG SA

Andreas Loetscher
Esperto-contabile dipl. fed.
(Responsabile del mandato)

Ivan Mattei
Esperto-contabile dipl. fed.

Lugano, 26 Aprile 2005

As auditors, of the group, we have audited the consolidated financial statements (balance sheet, income statement, statement of cash flow and notes) of group Arner Bank S.A., for the year ended 31st December 2004.

These consolidated financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements 1) based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with auditing standards promulgated by the Swiss profession, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. We have examined on a test basis evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall consolidated financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements comply with Swiss law and the consolidation and valuation principles as set out in the notes.

We recommend that the financial statements submitted to you be approved.

ERNST & YOUNG SA

Andreas Loetscher
Swiss Certified Accountant
(Auditor in charge)

Ivan Mattei
Swiss Certified Accountant

Lugano, 26th April 2005

