

**BANQUE J. SAFRA (MONACO) SA**

Société Anonyme Monégasque  
 au capital de 40.000.000 Euros  
 Siège social : 15 bis/17, avenue d'Ostende - Monaco

BILAN au 31 décembre 2006  
 en milliers d'euros

<b>Actif</b>	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caisse, banques centrales, CCP .....		20 151	23 077
Créances sur les Etablissements de crédit.....	5, 6	683 396	504 770
A vue.....		162 940	56 456
A terme.....		520 456	448 314
Créances sur la Clientèle .....	1, 5, 6	164 044	202 426
Créances commerciales .....		34	44
Autres concours à la clientèle .....		111 115	113 404
Comptes ordinaires débiteurs .....		52 895	88 978
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	2, 5, 6		141 348
Actions et autres titres à revenu variable.....	2, 5, 6	400	218
Parts dans les entreprises liées .....	2		30
Immobilisations incorporelles .....	7	771	707
Immobilisations corporelles .....	7	1 469	1 824
Autres actifs.....	8	28 010	9 966
Comptes de régularisation.....	9	2 532	2 611
<b>Total de l'actif .....</b>		<b>900 773</b>	<b>886 977</b>
<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dettes envers les établissements de crédit .....	5, 6	117 444	217 905
A vue .....		4 774	4 282
A terme .....		112 670	213 623
Comptes créditeurs de la clientèle.....	3, 5, 6	678 716	571 708
Comptes d'épargne à régime spécial.....		0	0
A vue .....		0	0
Autres dettes .....		678 716	571 708
A vue .....		259 034	305 612
A terme .....		419 682	266 096

<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Dettes représentées par un titre .....			
Autres passifs .....	8	3 839	6 370
Comptes de régularisation .....	9	15 199	6 337
Provisions pour risques et charges.....	12	11 456	11 514
Dettes subordonnées.....	4	24 756	7 623
Fonds pour risques bancaires généraux.....	4	2 624	2 624
Capitaux propres hors FRBG .....		46 739	62 896
Capital souscrit.....	4	40 000	40 000
Réserves .....	4	4 000	4 000
Provisions réglementées.....	12	57	63
Report à nouveau .....	4	2 433	17 453
Résultat de l'exercice .....	4	249	1 380
<b>Total du passif.....</b>		<b>900 773</b>	<b>886 977</b>

**HORS BILAN au 31 décembre 2006**  
(en milliers d'euros)

	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Engagements donnés.....		108 714	165 071
Engagements de financement			
Engagements en faveur de la clientèle.....	6	67 778	68 885
Engagements de garantie.....	6		
Engagements d'ordre de la clientèle .....		40 936	96 186
Engagements reçus .....		3 388	51 161
Engagements de garantie sur établissements de crédit .....	6	3 388	51 161

**COMPTE DE RESULTAT au 31 décembre 2006**  
(en milliers d'euros)

	<b>Notes</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Intérêts et produits assimilés.....		28 302	26 453
Intérêts et charges assimilées .....		-18 483	-15 664
Revenus des titres à revenu variable.....			
Commissions (produits) .....		12 271	13 403
Commissions (charges) .....		-1 277	-1 411
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....		2 857	1 970
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés .....		-692	-1 805
Autres produits d'exploitation bancaire .....		1 758	1 981
Autres charges d'exploitation bancaire .....		-340	-300
<b>PRODUIT NET BANCAIRE.....</b>		<b>24 396</b>	<b>24 627</b>

	Notes	2006	2005
Charges Générales d'exploitation .....	10,11	-22 394	-23 401
Dotations aux amort. et aux prov. Sur immobilisations incorp. et corporelles.....		-1 306	-1 309
<b>RESULTAT BRUT D' EXPLOITATION .....</b>		<b>696</b>	<b>-83</b>
Coût du risque.....	15	-270	1 980
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>		<b>426</b>	<b>1 897</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....		0	185
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT .....</b>		<b>426</b>	<b>2 082</b>
Résultat exceptionnel.....		-110	-160
Impôt sur les bénéfices.....		-74	-584
Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées....	12	7	42
<b>RESULTAT NET .....</b>		<b>249</b>	<b>1 380</b>

### Notes annexes aux comptes annuels

#### Principes comptables et méthodes d'évaluation de la Banque J.Safra (Monaco) SA

##### 1.1 Généralités

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) de la Banque J. Safra (Monaco) SA ont été établis conformément aux dispositions des règlements CRC 2000.03 du 4 juillet 2000 et 2002-03 du 12/12/2002, ainsi qu'aux principes comptables et méthodes d'évaluation généralement admis.

##### 1.2 Conversion des opérations en devises

Conformément au règlement CRB 89.01 modifié par le règlement 90.01, les créances, dettes, engagements hors bilan et intérêts courus libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à Paris, à la clôture de l'exercice. Les produits et les charges en devises sont convertis en euros au cours comptant du jour de leur enregistrement au compte de résultat.

##### Comptes de bilan

##### 1.3 Opérations sur titres

###### *Titres de transaction*

Les opérations de transactions sur titres regroupent l'ensemble des interventions sur des marchés liquides effectuées dès l'origine avec l'intention de revendre les titres après une courte période de détention (six mois au plus). Ces titres figurent au bilan pour leur prix de marché, les variations positives ou négatives de cours étant portées au compte de résultat.

###### *Titres de placement*

Les titres de placement sont enregistrés à leur valeur d'acquisition. Les moins-values latentes existant sur des ensembles homogènes de titres, sont constatées par voie de provision, tandis que les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

###### *Titres de participation*

Les titres de participation sont évalués individuellement à la clôture de l'exercice au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur d'usage.

**1.4 Immobilisations**

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations corporelles sont amorties en mode linéaire, sur leur durée estimée d'utilisation.

Immobilisations incorporelles

Frais d'établissement	3 ans
Progiciel bancaire et logiciels liés	5 ans
Logiciels annexes	1/3 ans

Immobilisations corporelles

Matériel de bureau	5 ans
Agencement	7/10 ans
Petit outillage	3 ans
Véhicule	5 ans
Mobilier	5 ans
Matériel Informatique	3 ans

**Compte de résultat****1.5 Intérêts et commissions**

Les intérêts et agios sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité, à l'exception de celles assimilées à des intérêts, qui sont comptabilisées prorata temporis.

**1.6 Résultat sur opérations de change**

Le résultat sur opération de change est déterminé conformément au règlement CRB 89.01 modifié par le CRB 90.01.

Les gains ou pertes de change, qu'ils soient latents ou définitifs, sont constatés à chaque fin de période et enregistrés au compte de résultat.

Les positions de change sont réévaluées au cours du comptant à la date d'arrêté.

Les contrats de change à terme sont réévalués conformément à la réglementation :

- les opérations de change à terme dites sèches et celles effectuées en couverture d'autres opérations de change à terme sont réévaluées au cours à terme de la durée restant à courir.

- les contrats utilisés dans le cadre d'opérations de couverture d'éléments du bilan sont évalués selon la méthode du cours comptant avec étalement du report / déport.

**1.7 Résultats sur instruments financiers**

Les résultats sur instruments financiers sont comptabilisés conformément aux règlements 88.02 et 90.15 modifiés par le règlement 92.04, du comité de la réglementation bancaire (CRB).

- Les opérations effectuées dans le cadre de l'activité d'intermédiation sur des marchés, dont la liquidité est assurée, sont réévaluées selon le principe du «mark to market», les gains et les pertes étant immédiatement comptabilisés en résultat.

- Les interventions dites de couverture sont comptabilisées en fonction de l'élément couvert.

### **1.8 Produits du portefeuille-titres**

Les produits du portefeuille-titres comprennent le résultat net des cessions de titres, obligations et actions.

Les revenus des actions sont enregistrés au fur et à mesure de leur encaissement.

Quant au revenu des obligations en portefeuille, il est comptabilisé prorata temporis chaque fin de mois pour le portefeuille de placement.

### **1.9 Couverture des risques et dotations aux comptes de provisions**

#### *a) Provisions pour créances douteuses*

Des provisions sont constituées au cas par cas, sur les concours ayant un caractère contentieux (faillite, liquidation...) en tenant compte des garanties dont dispose la banque.

Sont considérées comme des créances douteuses, les créances ayant des impayés depuis six mois au moins sur les crédits immobiliers et depuis trois mois sur les autres crédits.

Conformément à la réglementation, les intérêts y afférents sont obligatoirement provisionnés à 100. %.

Les provisions sont inscrites en déduction des postes du bilan.

#### *b) Provisions pour risques et charges*

Elles permettent de constater l'existence de pertes ou de charges probables dont la réalisation est incertaine.

#### *c) Provisions réglementées*

Des provisions réglementées sont constituées en fonction d'un pourcentage des encours de crédit à moyen et long terme. Ces provisions sont déductibles du résultat fiscal.

#### *d) Fonds pour risques bancaires généraux*

Ce poste enregistre les montants que l'établissement décide d'affecter à la couverture de risques généraux non identifiés, eu égard aux risques inhérents aux opérations bancaires et ils figurent dans nos fonds propres.

### **1.10 Engagements en matière de retraite**

Il a été constitué une provision au titre des indemnités de départ en retraite calculée selon la convention collective des banques sur le personnel en activité. L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2006 est évalué à 235 613.04 euros.

### **1.11 Impôt sur les bénéfices**

La charge d'impôt figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les bénéfices, dû au titre de l'exercice, calculé conformément à la réglementation monégasque.

Les décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal ne sont pas appréhendés comptablement sous forme d'impôt différé.

Les chiffres sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

### 1. Crédits à la clientèle

	2006	2005
<b>Créances commerciales</b>	<b>34</b>	<b>44</b>
<b>Autres concours à la clientèle</b>	<b>116 563</b>	<b>113 404</b>
Crédits de trésorerie	12 415	31 131
Crédits d'équipement	5 253	8 649
Crédits d'habitat	48 621	39 984
Autres crédits	44 055	29 485
Créances douteuses	19 701	16 420
Provisions sur créances douteuses	-14 253	-13 048
Créances rattachées	771	783
<b>Comptes ordinaires débiteurs</b>	<b>47 447</b>	<b>88 978</b>
<b>Total</b>	<b>164 044</b>	<b>202 426</b>

### 2. Titres de transaction, de placement et d'investissement

Portefeuille titres au 31 décembre 2006	Transaction	Placement	Investissement	Total
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
Etrangères				0
Françaises				0
Coupons courus				0
Provisions				0
<b>Portefeuille titres au 31 décembre 2006</b>	<b>Transaction</b>	<b>Placement</b>	<b>Investissement</b>	<b>Total</b>
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>	<b>400</b>	<b>0</b>		<b>400</b>
Etrangères	221			221
Françaises	400			
Provisions	-221			
<b>Total</b>	<b>400</b>	<b>0</b>		<b>400</b>
<b>Portefeuille titres au 31 décembre 2005</b>	<b>Transaction</b>	<b>Placement</b>	<b>Investissement</b>	<b>Total</b>
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>	<b>0</b>	<b>141 348</b>		<b>141 348</b>
Etrangères		134 531		134 531
Françaises		6 852		6 852
Coupons courus		1 916		1 916
Provisions		-1 951		-1 951
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>	<b>218</b>	<b>0</b>		<b>218</b>
Etrangères	218			218
Françaises				
Provisions				
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>141 348</b>		<b>141 566</b>

Les obligations que nous détenions dans notre portefeuille de placement ont été toutes remboursées à échéance au cours de l'exercice 2006.

### Parts dans les entreprises liées

La participation de 20% du capital que la banque détenait dans la société PODIUM SAM a été cédée pour sa valeur nette comptable de 30 000 euros au cours de l'exercice.

### 3. Comptes créditeurs de la clientèle

	2006			2005		
	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total
A vue :						
Compte épargne						
Comptes ordinaires	258 901	133	259 034	305 612		305 612
<b>Total</b>	<b>258 901</b>	<b>133</b>	<b>259 034</b>	<b>305 612</b>		<b>305 612</b>
A terme :						
Comptes à terme	419 051	631	419 682	265 648	448	266 096
Pensions livrées sur titres avec clientèle financière						
<b>Total</b>	<b>419 051</b>	<b>631</b>	<b>419 682</b>	<b>265 648</b>	<b>448</b>	<b>266 096</b>
<b>Total Général</b>	<b>677 952</b>	<b>764</b>	<b>678 716</b>	<b>571 260</b>	<b>448</b>	<b>571 708</b>

### 4. Capitaux propres et assimilés/ Actionnariat

	Montants au	Mouvements de l'exercice		Montants au
	31.12.2005	diminution	augmentation	31.12.2006
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624			2 624
Capital souscrit	40 000			40 000
Réserves	4 000			4 000
Report à nouveau	17 453	-16 400	1 380	2 433
Emprunt Subordonné (en principal)	7 622	-7 622	24 000	24 000
<b>Total des capitaux propres et assimilés (hors résultat 2006)</b>	<b>71 699</b>	<b>-24 022</b>	<b>25 380</b>	<b>73 057</b>

Le capital est divisé en 2.500.000 d'actions de 16 euros de nominal chacune, toutes de même catégorie. 99,99% des actions sont détenues par la Banque Jacob Safra (Suisse) SA à Genève.

En date valeur du 28/02/2006, la société J. Safra Bank (Bahamas) Limited a consenti à la Banque J. Safra (Monaco) SA un emprunt subordonné en euros remboursable au 31/12/2013, dont les intérêts sont payables annuellement.

Le capital restant dû est de 24 millions d'euros, les intérêts pour l'exercice 2006 s'élèvent à 756 101,52 euros.

(milliers d'euros)

Les capitaux propres et assimilés s'élèvent à	73 057
Les capitaux réglementaires s'élèvent à	72 854
Soit une différence de	203
Cette différence correspond à :	
la déduction du net des immobilisations incorporelles	-771
le montant du certificat d'association dans le fonds de garantie des dépôts	568

La Banque J. Safra (Monaco) SA est consolidée par intégration globale par la Banque Jacob Safra (Suisse) SA à Genève.

### 5. Ventilation selon la durée résiduelle de certains postes du bilan

Emplois et ressources	< 3 mois	> 3 mois <1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	non ventilés	Total fin d'exercice
<b>Dont créances et dettes rattachées</b>						<b>2006</b>
<i>Créances sur les établissements de crédit</i>	<b>647 740</b>	<b>1 630</b>	<b>33 000</b>		<b>1 026</b>	<b>683 396</b>
Euros	443 297	100	33 000	0	761	477 158
Devises	204 443	1 530	0	0	265	206 238
<i>Créances sur la clientèle</i>	<b>100 503</b>	<b>51 680</b>	<b>5 680</b>	<b>5 410</b>	<b>771</b>	<b>164 044</b>
Euros	78 326	33 252	5 680	5 410	731	123 399
Devises	22 177	18 428			40	40 645
<i>Titres</i>	<b>400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>400</b>
Revenu Fixe <sup>1</sup>	0		0	0	0	0
Euros						0
Devises						0
Revenu Variable <sup>2</sup>	400	0	0	0	0	400
Euros						0
Devises	400					400
<b>Total postes de l'Actif</b>	<b>748 643</b>	<b>53 310</b>	<b>38 680</b>	<b>5 410</b>	<b>1 797</b>	<b>847 840</b>
<i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	<b>61 668</b>	<b>49 359</b>	<b>1 810</b>	<b>3 900</b>	<b>707</b>	<b>117 444</b>
Euros	49 368	32 136	1 810	3 900	656	87 870
Devises	12 300	17 223			51	29 574
<i>Comptes créditeurs de la clientèle</i>	<b>673 212</b>	<b>4 740</b>	<b>0</b>		<b>764</b>	<b>678 716</b>
Euros	457 448	2 033			373	459 854
Devises	215 764	2 707			391	218 862
Euros pensions sur titres						
Devises pensions sur titres						
<b>Total postes du Passif</b>	<b>734 880</b>	<b>54 099</b>	<b>1 810</b>	<b>3 900</b>	<b>1 471</b>	<b>796 160</b>

1) obligations en portefeuille placements et transactions

2) actions en portefeuille transaction



**6. Opérations avec les entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation**

	<b>Liées</b>	<b>Autres</b>	<b>2006 Total</b>	<b>Liées</b>	<b>Autres</b>	<b>2005 Total</b>
Créances sur les établissements de crédits	666 246	17 150	683 396	434 652	70 118	504 770
Créances sur la clientèle	1 550	162 494	164 044	1 330	201 096	202 426
Crédits	1 550	109 565	111 115	1 330	112 074	113 404
Comptes ordinaires débiteurs		52 895	52 895		88 978	88 978
Créances commerciales		34	34		44	44
Titres à revenu fixe et variable		400	400		141 566	141 566
Dettes envers les établissements de crédits	105 794	11 650	117 444	214 681	3 224	217 905
Comptes créditeurs de la clientèle	1 080	677 636	678 716	21 775	549 933	571 708
Emprunt subordonné			0	7 623		7 623
Engagements de financement	450	67 328	67 778		68 885	68 885
Engagements de garantie donnés	2 577	38 359	40 936	2 409	93 777	96 186
Engagements de garantie reçus	0	3 388	3 388	45 037	6 124	51 161

**7. Immobilisations**

	Valeur Brute au 31.12.2005	Mouvements 2006	Valeur brute au 31.12.2006	Amort. cumulé au 31.12.2005	Dotations 2006	Reprise Amort. 2006	Amort. cumulé au 31.12.2005	Valeur nette au 31.12.2006
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>4 898</b>	<b>808</b>	<b>5 706</b>	<b>-4 193</b>	<b>-742</b>		<b>-4 935</b>	<b>771</b>
Frais d'établissement	230		230	-230			-230	0
Logiciel	4 634	238	4 872	-3 963	-742		-4 705	167
Acomptes logiciel	34	2	36	0			0	36
Certificat d'associations	0	568	568	0			0	568
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>5 780</b>	<b>208</b>	<b>5 988</b>	<b>-4 009</b>	<b>-564</b>		<b>-4 573</b>	<b>1 418</b>
Matériel	909	17	926	-724	-83		-807	119
Petit outillage	12		12	-12			-12	0
Matériel de transport	95	11	106	-21	-18		-39	67
Mobilier	186	1	187	-169	-14		-183	4
Informatique	1 901	160	2 061	-1 714	-161		-1 875	187
installations techniques	399	-1	398	-271	-57		-328	70
Agencement Ruscino	2 278	20	2 298	-1 098	-231		-1 329	971
Immobilisations corporelles hors exploitation	52	-1	51	0			0	51
<b>Total des Immobilisations</b>	<b>10 730</b>	<b>1 016</b>	<b>11 746</b>	<b>-8 202</b>	<b>-1 306</b>		<b>-9 508</b>	<b>2 240</b>

**Dotation nette aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations au cours de l'exercice 2006**

Amortissements	-1 306
<b>Dotation nette</b>	<b>-1 306</b>

**8. Ventilation des postes autres actifs - autres passifs**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Actif</b>	<b>28 010</b>	<b>9 966</b>
Sociétés de bourse	16 953	8 698
Débiteurs divers	1 027	1 268
Dépôt de garantie (*)	10 030	0
<b>Passif</b>	<b>3 839</b>	<b>6 370</b>
Créditeurs divers	1 607	1 201
Comptes règlements opérations titres	2 232	5 169

(\*) dépôt de garantie auprès du correspondant CALYON en couverture de notre opérativité.

**9. Ventilation des comptes de régularisation actif - passif**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Actif</b>	<b>2 532</b>	<b>2 611</b>
Comptes ajustement devises	56	144
Charges payées d' avance	184	115
Produits à recevoir	971	1 463
Autres	1 321	889
<b>Passif</b>	<b>15 199</b>	<b>6 337</b>
Charges à payer	13 809	5 202
Autres	1 390	1 135

**10. Effectifs**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Cadres	56	56
Non cadres	44	61
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>117</b>

**11. Rémunération des administrateurs**

Le total des rémunérations allouées aux administrateurs durant l'exercice 2006 s'élève à 1.760.000,00 euros, ce total est inclus dans les frais de personnel.

**12. Correctif de valeurs et provisions/réserves pour risques bancaires généraux**

	Situation au 31.12.2005	Dotations	Reprises	Situation au 31.12.2006
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	11 514	334	-392	11 456
Autres provisions réglementées	63	0	-6	57
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions</b>	<b>11 577</b>	<b>334</b>	<b>-398</b>	<b>11 513</b>
<b>Fonds pour risques bancaires généraux</b>	<b>2 624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 624</b>

**13. Hors bilan sur instruments financiers et titres****Opérations de change à terme**

Les opérations de change à terme effectuées par la banque, sont des opérations «d'intermédiation», la banque adossant systématiquement les opérations clientèle auprès d'une contrepartie bancaire.

(chiffres en milliers d'euros)	2006	2005
<b>Le montant total des changes à terme au 31 décembre était le suivant :</b>		
Devises à recevoir	30 668	1 307
Euros à recevoir	78 460	60 837
Devises à livrer	30 730	1 304
Euros à livrer	78 461	61 349
<b>Le montant total des changes au comptant au 31 décembre était le suivant :</b>		
Devises à recevoir	1 964	660
Euros à recevoir	733	659
Devises à livrer	1 963	735
Euros à livrer	730	583

#### **Engagements sur instruments financiers à terme**

Pour ces opérations ,même principe que les opérations de change à terme, à savoir que la banque n' intervient qu'en tant qu' intermédiaire.

La contre-valeur du nominal sous-jacent des opérations «ouvertes» au 31 décembre était :

<b>Contre-valeur</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Opérations fermes de couvertures sur instruments de cours de change	750	
Opérations fermes de couverture sur autres instruments	31 737	5 099
Opérations conditionnelles de couverture sur autres instruments	33 504	

De par son rôle d' intermédiaire, la Banque n'est donc jamais en position, que ce soit de taux ou de change sur ces opérations.

#### **Contre-valeur des actifs et passifs en devises au 31 décembre :**

Total actif du bilan devises	250 684	163 844
Total passif du bilan devises	249 836	166 117

Au 31 décembre 2006, la position de change la plus importante était longue de 158 346 Euros et concernait le CAD.

#### **14. Ratios prudentiels**

Les banques sont tenues de respecter un certain nombre de ratios dits prudentiels, ceux-ci faisant l'objet d'un suivi par la Commission Bancaire.

Parmi ceux-ci, le ratio de solvabilité permet de mesurer le rapport entre les fonds propres et l'ensemble des risques bilan et hors bilan pondérés en fonction des opérations et de la contrepartie.

Au 31 décembre 2006, ce ratio s'élève à 22,40 % et excède le minimum réglementaire de 8 % .

Quant au coefficient de liquidité il s'élève pour la même date à 213 %. Le minimum étant de 100 %.

#### **15. Coût du Risque**

<b>Variation du coût du risque</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
dotations provisions risques et charges	-334	-17
reprise provisions pour risques et charges	392	5 080
dotations provisions créances douteuses	-379	-797
reprise provisions créances douteuses	73	2 033
pertes sur créances douteuses couvertes par des provisions	-22	-3 993
pertes sur créances douteuses non couvertes par des provisions	0	-326
récupération créances amorties	0	0
<b>Total</b>	<b>-270</b>	<b>1 980</b>

RAPPORT GENERAL  
EXERCICE 2006

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport général, de la mission générale et permanente, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 8 avril 2005 pour les exercices 2005, 2006 et 2007.

Les états financiers et documents annexes, arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la société, ont été mis à notre disposition dans le délai prévu à l'article 23 de la même loi n° 408.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles, et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société, pendant l'exercice 2006, le bilan au 31 décembre 2006, le compte de résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits figurant dans le compte de résultat. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives. Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants et des informations contenus dans les états financiers, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la Direction de la société. Nous estimons que nos contrôles fondent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes donnés dans le rapport de votre Conseil d'Administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de ses organes sociaux.

A notre avis, le bilan au 31 décembre 2006, le compte de résultat de l'exercice 2006 et l'annexe ci-joints, qui sont soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, le premier, la situation active et passive de votre société au 31 décembre 2006, le second, les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre Conseil d'Administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Le 27 mars 2007.

Les Commissaires aux Comptes,

Alain LECLERCQ

Claude PALMERO

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la BANQUE J. SAFRA (MONACO) SA, 15 bis/17, avenue d'Ostende à Monaco.