

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 2012
(en milliers d'euros)

ACTIF	2012	2011
Caisse, banques centrales, CCP	11 933	20 805
Créances sur les Etablissements de crédit.....	708 864	1 019 495
A vue	20 907	24 705
A terme.....	687 958	994 790

Créances sur la Clientèle.....	245 503	389 028
Autres concours à la clientèle.....	153 902	147 993
Comptes ordinaires débiteurs.....	91 601	241 035
Titres reçus en pension livrée.....	194 049	167 161
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	215 510	45 561
Actions et autres titres à revenu variable.....	19	4
Participations et autres titres détenus à long terme.....	569	569
Parts dans les entreprises liées.....		13 190
Immobilisations incorporelles.....	89	43
Immobilisations corporelles.....	199	134
Autres actifs.....	19 301	15 141
Comptes de régularisation.....	2 110	2 095
TOTAL DE L'ACTIF.....	1 398 147	1 673 226
PASSIF	2012	2011
Dettes envers les établissements de crédit.....	44 068	61 500
A vue.....	6 985	8 098
A terme.....	37 082	53 402
Comptes créditeurs de la clientèle.....	1 029 667	1 150 606
A vue.....	411 841	342 264
A terme.....	617 826	808 342
Titres donnés en pension livrée.....	194 049	167 161
Autres passifs.....	9 738	174 975
Comptes de régularisation.....	13 402	11 749
Provisions pour risques et charges.....	7 309	7 638
Dettes subordonnées.....	47 656	47 693
Fonds pour risques bancaires généraux.....	2 624	2 624
Capitaux propres hors FRBG.....	49 634	49 280
Capital souscrit.....	40 000	40 000
Réserves.....	4 000	4 000
Provisions réglementées.....	80	39
Report à nouveau.....	5 241	4 681
Résultat de l'exercice.....	313	560
TOTAL DU PASSIF.....	1 398 147	1 673 226

Le total du bilan est de euros 1 398 146 697,33

HORS-BILAN AU 31 DECEMBRE 2012

(en milliers d'euros)

	2012	2011
Engagements donnés.....	110 740	100 153
Engagements de financement.....		
Engagements en faveur de la clientèle	50 684	58 037
Engagements de garantie		
Engagements d'ordre de la clientèle	60 056	42 116
Engagements reçus.....	31 498	30 155
Engagements de garantie sur établissements de crédit	31 498	30 155

COMPTE DE RESULTAT POUR L'EXERCICE 2012

(en milliers d'euros)

	2012	2011
Intérêts et produits assimilés.....	18 626	18 962
Intérêts et charges assimilées	-6 308	-14 111
Revenus des titres à revenu variable	5	9
Commissions (produits).....	6 572	9 416
Commissions (charges).....	-648	-701
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	6 328	5 143
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés.....	484	4 928
Autres produits d'exploitation bancaire.....	932	1 043
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-424	-354
PRODUIT NET BANCAIRE.....	25 565	24 335
Charges Générales d'exploitation	-24 888	-21 976
Dotations aux amort. et aux prov. sur immobilisations incorp. et corporelles...	-77	-6 409
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	600	-4 050
Coût du risque.....	-69	2 671
RESULTAT D'EXPLOITATION	531	-1 379
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT.....	531	-1 379
Résultat exceptionnel.....	-12	2 177
Impôt sur les bénéfices.....	-166	-280
Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées.....	-41	43
RESULTAT NET.....	313	560

Le résultat de l'exercice est de euros 312 730,30

**PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION
DE LA BANQUE J.SAFRA (MONACO) SA**

2012

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 Genève, 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
Agencements	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'arrêt.

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 comptant.

- 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 quotidiennement 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.

e) Risques couverts par l'ancien actionnaire

Il est rappelé qu'au terme des engagements pris avec une contrepartie bancaire de premier rang, un mécanisme de contre garantie décharge la Banque de tous risques inhérents à des litiges et contentieux individuellement identifiés. Ce mécanisme induit, pour les cas visés, un remboursement intégral assumé par la contrepartie de toute condamnation éventuelle affectant en droit la Banque. Ses effets sont pris en compte dans l'estimation des provisions comptabilisées par cette dernière.

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 2012 est évalué à 424 941.50 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.

1.12 Consolidation

Notre participation a été cédée le 14 décembre 2012. En conséquence aucun compte consolidé n'a été établie pour l'exercice.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

(Tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire)

1. Crédits à la clientèle

	2012	2011
Autres concours à la clientèle	153 902	148 605
Crédits de trésorerie	11 249	8 478
Crédits d'équipement	500	200
Crédits à l'habitat	35 438	46 955
Autres crédits	105 524	90 859
Créances douteuses	16 827	16 260
Provisions sur créances douteuses	-16 210	-15 649
Créances rattachées	573	1 501
Comptes ordinaires débiteurs	91 601	240 424
Total	245 503	389 028

2. Titres et participations

2.1 Obligations et autres titres à revenu fixe

	(2011 pour mémoire)	Placement 2012	Transaction 2012	Total 2012
Etrangères	44 884	212 987	1	212 988
Françaises	0			0
Coupons courus	676	2 596		2 596
Provisions	0	-74		-74
Total	45 560	215 509	1	215 510

⁽¹⁾ dont 9974 + 150,7 K euros de coupons courus - titres nantis auprès du Crédit Agricole Corporate & Investment Bank.

2.2 Actions et autres titres à revenu variable

	(2011 pour mémoire)	Placement 2012	Transaction 2012	Total 2012
Etrangères		4	19	19
Françaises		0		0
Provisions		0		0
Total		4	0	19

2.3 Les autres titres détenus à long terme

Montant de 568,8 milliers d'euros représentant la souscription de certificats d'association au Fonds de Garantie des dépôts et titres.

Organisme français créé par la loi Epargne et Sécurité Financière du 25/6/1999. Sa mission est de collecter des ressources afin d'indemniser les déposants en cas de faillite de leur banque.

2.4 Part dans les entreprises liées

Nom		2011	2012	Variation
VENDOME CAPITAL HOLDING ex BANQUE SAFRA FRANCE SA				
 Holding				
Capital social		25 000		
Part détenue		100,00%		
Résultat social		-7 785		
Prix d'acquisition		23 217	0	23 217
Provision pour dépréciation		-10 027	0	-10 027

Par un acte en date du 14 décembre 2012 nous avons cédé notre participation à une société affiliée du Groupe J. Safra Sarasin Holding A.G. à la valeur nette comptable.

Soit au prix de 13 190 232 euros.

3. Comptes créditeurs de la clientèle

	2012			2011		
	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total
A vue :						
Compte épargne						
Comptes ordinaires (1)	411 841	0	411 841	342 264	0	342 264
Total	411 841	0	411 841	342 264	0	342 264
A terme :						
Comptes à terme (2)	617 208	618	617 826	807 138	1 204	808 342
Emprunt auprès de la clientèle financière			0	0	0	0
Total	617 208	618	617 826	807 138	1 204	808 342
Total Général	1 029 049	618	1 029 667	1 149 402	1 204	1 150 606

(1) dont 13 k euros de cautions pour les locations de coffres.

(2) dont compte en garanti d'une opération de prêts de titres pour un montant hors intérêts courus de 194 049 K cv euros.

4. Capitaux propres et assimilés/ Actionariat

	Montants au 31.12.2011	variation	Montants au 31.12.2012
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624		2 624
Capital souscrit	40 000		40 000
Réserves	4 000		4 000
Report à nouveau	4 681	560	5 241
Emprunt Subordonné 1 (en principal)	24 000		24 000
Emprunt Subordonné 2 (en principal)	23 000		23 000
Total des capitaux propres et assimilés (hors résultat 2012)	98 305	560	98 865

Le capital est divisé en 2.500.000 actions de 16 euros de nominal chacune, toutes de même catégorie. Plus de 99% des actions sont détenues par la société J. Safra Sarasin Holding Ltd à Bâle.

La Banque J. Safra (Monaco) SA est consolidée par intégration globale par la société J. Safra Sarasin Holding Ltd à Bâle.

	(milliers d'euros)
Les capitaux propres et assimilés s'élèvent à	98 865
Les fonds propres réglementaires sociaux s'élèvent à	77 785
Soit une différence de	21 081
Cette différence correspond à :	
déduction nette des immobilisations incorporelles + provision réglementée	9
Plafonnement des emprunts subordonnés	21 072

Deux emprunts subordonnés ont été consentis à la Banque J. Safra (Monaco) SA pour un total de 47 000 K euros remboursables au 31/12/2015 et dont les intérêts sont payables annuellement. Les éléments de détail sont les suivants :

1 - Emprunts consentis par la société SIB Management Holding (Bahamas) Limited.

2 - Le montant des intérêts au titre de l'exercice s'élève à : 1 239 238,61 euros dont 656 290,45 euros de couru.

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
Dont créances et dettes rattachées						2012
<i>Créances sur les établissements de crédit</i>	<i>557 159</i>	<i>151 121</i>	<i>0</i>		<i>583</i>	<i>708 864</i>
Euros	189 368	103 430			242	293 040
Devises	367 791	47 691			342	415 824
Créances sur la clientèle	137 574	91 560	13 890	1 905	573	245 503
Euros	51 686	53 983	5 159	1 905	383	113 116
Devises	85 888	37 578	8 731		191	132 387
Titres	20	44 883	168 029	0	2 596	215 529
Revenu Fixe	1	44 883	168 029	0	2 596	215 510
Euros	1	44 883	5 054		763	50 702
Devises			162 975		1 834	164 809
Revenu Variable	19	0	0	0	0	19
Euros						0
Devises	19					19
Titres reçus en pension livrée	0	194 049	0	0		194 049
Euros						0
Devises		194 049				194 049
Total postes de l'Actif	694 754	481 613	181 919	1 905	3 753	1 363 944
<i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	<i>35 275</i>	<i>8 674</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>118</i>	<i>44 068</i>
Euros	4 305	1 800			3	6 109
Devises	30 970	6 874			115	37 959
Titres donnés en pension livrée	0	194 049	0	0	0	194 049
Euros						0
Devises		194 049				194 049
<i>Comptes créditeurs de la clientèle</i>	<i>700 418</i>	<i>325 477</i>	<i>800</i>	<i>1 000</i>	<i>1 972</i>	<i>1 029 667</i>
Euros	256 960	91 807	800	1 000	1 228	351 794
Devises	443 458	233 670			744	677 872
Total postes du Passif	735 693	528 200	800	1 000	2 090	1 267 783

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

	2012			2011		
	Liées	Autres	Total	Liées	Autres	Total
Créances sur les établissements de crédits	698 796	10 069	708 864	987 645	31 850	1 019 495
Créances sur la clientèle	2 000	243 503	245 503	2 000	387 028	389 028
Crédits	2 000	151 319	153 319	2 000	145 994	147 994
Comptes ordinaires débiteurs		92 184	92 184		241 035	241 035
Créances commerciales			0			0
Titres à revenu fixe et variable		215 529	215 529		45 564	45 564
Participations et autres titres détenus à LT		569	569		569	569
Parts dans les entreprises liées	0		0	13 190		13 190
Dettes envers les établissements de crédits	237 284	833	238 117	220 858	7 803	228 661
Titres donnés en pension livrée	194 049		194 049	167 161		167 161
Autres	43 235	833	44 068	53 697	7 803	61 500
Opérations avec la clientèle	882	1 028 785	1 029 667	1 061	1 149 545	1 150 606
Emprunt subordonné	47 000		47 000	47 000		47 000
Engagements de financement		50 684	50 684		58 037	58 037
Engagements de garantie donnés	54 470	5 586	60 056	39 181	2 935	42 116
Engagements de garantie reçus	30 335	1 163	31 498	29 000	1 155	30 155

7. Immobilisations

	Valeur Brute 31.12.2011	Mouvements 2012	Valeur brute au 31.12.2012	Amort. Cumulé au 31.12.11	Dotations 2012	Sorties 2012	Reprise Amort. 2012	Amort. Cumulé au 31.12.12	Valeur nette comptable au 31.12.12
Immobilisations incorporelles	5 353	70	5 423	-5 310	-24	0	0	-5 334	89
Frais d'établissement	230		230	-230				-230	0
Logiciel	5 124	70	5 193	-5 081	-24			-5 104	89
Acomptes logiciel	0		0	0				0	0
Immobilisations corporelles	3 300	26	3 325	-3 217	-53	93	0	-3 178	148
Matériel	1 017	4	1 021	-980	-22			-1 003	18
Petit outillage	12		12	-12				-12	0
Matériel de transport	106	-43	63	-106	-4	93		-18	46
Mobilier	38		38	-36	-2			-37	0
Informatique	2 057	50	2 107	-2 047	-15			-2 062	45
Installations techniques	0		0	0				0	0
Agencement	69	15	84	-35	-10			-46	39
				0				0	
Immobilisations corporelles hors exploitation	51		51	0				0	51
Total des Immobilisations	8 704	96	8 800	-8 528	-77	93	0	-8 512	288
Dotation nette aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations au cours de l'exercice 2012									
Amortissements période									-77
Dotation nette									-77
Dotation nette sur valeur immobilisées									-77

8. Ventilation des postes autres actifs - autres passifs

	2012	2011
Actif	19 301	15 140
Sociétés de bourse	18 190	14 172
Débiteurs divers	1 048	954
Dépôt de garantie	63	15
Passif	9 738	174 975
Créditeurs divers	1 041	1 266
Comptes réglemets opérations titres	8 697	173 708

9. Ventilation des comptes de régularisation actif - passif

	2012	2011
Actif	2 110	2 096
Charges payées d' avance	148	329
Produits à recevoir	1 289	1 073
Autres	674	693
Passif	13 402	11 748
Charges à payer	10 195	7 844
Autres	3 207	3 905

10. Effectif au 31 décembre

	2012	2011
Effectif		
Cadres	50	47
Non Cadres	25	26
Total	75	73

11. Rémunération des administrateurs

Le total des rémunérations allouées aux administrateurs pour l'exercice 2012 s'élève à 4.350.000,00 euros, ce total est inclus dans les frais de personnel.

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

	Situation au 31.12.2011	Dotations	Reprises	Situation au 31.12.2012
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	7 638	160	-488	7 309
Autres provisions réglementées	39	41		80
Total des correctifs de valeurs et provisions	7 677	201	-488	7 389
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624	0	0	2 624

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)	2012	2011
Le montant total des changes à terme au 31 décembre était le suivant :			
Monnaie à recevoir		411 989	639 749
Monnaie à livrer		411 757	639 603
Le montant total des changes au comptant au 31 décembre était le suivant :			
Change au comptant		35 127	42 989
Contre-valeur des actifs et passifs en devises au 31 décembre :			
Total actif du bilan devises		917 955	1 116 119
Total passif du bilan devises		918 167	1 116 533

Au 31 décembre 2012, la position de change la plus importante était short de 427 804 cv euros et concernait le USD.

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 l'Autorité de Contrôle Prudentiel.

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 2012, ce ratio s'élève à 10,82 % et excède le minimum réglementaire de 8 %.

Quant au coefficient de liquidité, il s'élève pour la même date à 2,83. Le minimum étant de 1.

15. Coût du Risque

Variation du coût du risque	2012	2011
Dotations provisions risques et charges	-160	-987
Reprise provisions pour risques et charges	488	3 000
Dotation nette provision créances douteuses	2	-1
Reprise provisions créances douteuses	40	663
Pertes sur créances couvertes par des provisions	-430	-2 798
Pertes sur créances non couvertes par des provisions	-229	
Récupération créances amorties	220	2 795
Total	-69	2 671

RAPPORT GENERAL

EXERCICE 2012

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 18 mai 2011, pour les exercices 2011, 2012 et 2013.

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 2012, le bilan au 31 décembre 2012, le compte de résultat et l'annexe 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 données 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 2012, le compte de résultat de l'exercice 2012 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 2012, 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.

Monaco, le 10 avril 2013.

Les Commissaires aux Comptes,

Jean-Humbert CROCI

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.