

**BANQUE J. SAFRA (MONACO) S.A.**

Société Anonyme Monégasque

au capital de 40.000.000 euros

Siège social : 15 bis/17, avenue d'Ostende - Monaco

**BILAN au 31 décembre 2011**

(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caisse, banques centrales, CCP .....	20 805	28 453
Créances sur les Etablissements de crédit.....	1 019 495	310 717
A vue .....	24 705	17 640
A terme.....	994 790	293 077
Créances sur la Clientèle.....	389 028	247 119
Autres concours à la clientèle.....	147 993	192 712
Comptes ordinaires débiteurs .....	241 035	54 408
Titres reçus en pension livrée.....	167 161	
Obligations et autres titres à revenu fixe .....	45 561	751 229
Actions et autres titres à revenu variable .....	4	4
Participations et autres titres détenus à long terme.....	569	569
Parts dans les entreprises liées .....	13 190	19 490
Immobilisations incorporelles.....	43	47
Immobilisations corporelles.....	134	189
Autres actifs .....	15 141	36 364
Comptes de régularisation.....	2 095	4 088
<b>TOTAL DE L'ACTIF .....</b>	<b>1 673 226</b>	<b>1 398 268</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dettes envers les établissements de crédit.....	61 500	419 506
A vue .....	8 098	64 107
A terme.....	53 402	355 399
Comptes créditeurs de la clientèle .....	1 150 606	847 625
A vue .....	342 264	316 973
A terme.....	808 342	530 652
Titres donnés en pension livrée.....	167 161	
Autres passifs .....	174 975	5 754
Comptes de régularisation.....	11 749	16 731
Provisions pour risques et charges .....	7 638	9 651
Dettes subordonnées .....	47 693	47 614
Fonds pour risques bancaires généraux.....	2 624	2 624
<b>Capitaux propres hors FRBG .....</b>	<b>49 280</b>	<b>48 763</b>
Capital souscrit.....	40 000	40 000
Réserves .....	4 000	4 000
Provisions réglementées.....	39	82
Report à nouveau .....	4 681	4 074
Résultat de l'exercice .....	560	607
<b>TOTAL DU PASSIF .....</b>	<b>1 673 226</b>	<b>1 398 268</b>

Le total du bilan est de euros 1 673 225 518,88

**HORS-BILAN AU 31 DECEMBRE 2011**

(en milliers d'euros)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Engagements donnés.....</b>	<b>100 153</b>	<b>85 694</b>
Engagements de financement.....		
Engagements en faveur de la clientèle .....	58 037	38 576
Engagements de garantie .....		
Engagements d'ordre de la clientèle .....	42 116	47 118
<b>Engagements reçus.....</b>	<b>30 155</b>	<b>44 774</b>
Engagements de garantie sur établissements de crédit .....	30 155	44 774

**COMPTE DE RESULTAT POUR L'EXERCICE 2011**

(en milliers d'euros)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intérêts et produits assimilés.....	18 962	25 754
Intérêts et charges assimilés .....	-14 111	-13 098
Revenus des titres à revenu variable .....	9	3
Commissions (produits).....	9 416	10 797
Commissions (charges).....	-701	-709
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....	5 143	7 010
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés.....	4 928	-243
Autres produits d'exploitation bancaire.....	1 043	1 132
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-354	-397
<b>PRODUIT NET BANCAIRE.....</b>	<b>24 335</b>	<b>30 248</b>
Charges Générales d'exploitation .....	-21 976	-26 700
Dotations aux amort. et aux prov. sur immobilisations incorp. et corporelles...	-6 409	-3 187
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>-4 050</b>	<b>361</b>
Coût du risque.....	2 671	673
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>-1 379</b>	<b>1 034</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés .....		
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT.....</b>	<b>-1 379</b>	<b>1 034</b>
Résultat exceptionnel.....	2 177	-87
Impôt sur les bénéfices.....	-280	-309
Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées.....	43	-32
<b>RESULTAT NET.....</b>	<b>560</b>	<b>607</b>

Le résultat de l'exercice est de euros 560 353,50

---



---

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

**2011**

**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'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 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 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 2011 est évalué à 412 941,50 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**

Au 31 décembre 2011, nous avons consolidé notre filiale parisienne. Les chiffres consolidés ont été établis selon les normes françaises et déclarés auprès de notre organe de tutelle.

---

**NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS**  
(Tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire)

**1. Crédits à la clientèle**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Autres concours à la clientèle	<b>148 605</b>	<b>193 309</b>
Crédits de trésorerie	8 478	10 928
Crédits d'équipement	200	400
Crédits à l'habitat	46 955	44 486
Autres crédits	90 859	135 586
Créances douteuses	16 260	16 247
Provisions sur créances douteuses	-15 649	-15 650
Créances rattachées	1 501	1 312
Comptes ordinaires débiteurs	<b>240 424</b>	<b>53 810</b>
<b>Total</b>	<b>389 028</b>	<b>247 119</b>

## 2. Titres et participations

### 2.1 Obligations et autres titres à revenu fixe

	(2010 pour mémoire)	Placement 2011	Transaction 2011	Total 2011
Etrangères	603 875	44 883	1	44 884
Françaises	142 906	0	0	0
Coupons courus	4 551	676	0	676
Provisions	-103	0	0	0
<b>Total</b>	<b>751 229</b>	<b>(<sup>(1)</sup> 45 560)</b>	<b>1</b>	<b>45 560</b>

(<sup>(1)</sup> dont 9974 + 150 K euros de coupons courus - titres nantis auprès du Crédit Agricole Corporate & Investment Bank dont 1 518,7 K euros de nantis auprès de la BDF.

### 2.2 Actions et autres titres à revenu variable

	(2010 pour mémoire)	Placement 2011	Transaction 2011	Total 2011
Etrangères	189	0	4	4
Françaises				0
Provisions	-189	0		0
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

### 2.3 Les autres titres détenus à long terme

Montant de 568 milliers d'euros représentant la souscription de certificats d'association au Fonds de Garantie des dépôts. 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		2010	2011	Variation
<b>VENDOME CAPITAL HOLDING ex BANQUE SAFRA FRANCE SA</b>				
<b>Activité Holding</b>				
Capital social		25 000	25 000	
Part détenue		100,00%	100,00%	
Résultat social		-1 501	-7 785	6 284
Prix d'acquisition		23 217	23 217	
Provision pour dépréciation		-3 727	-10 027	6 300

Le 29 juillet 2008, la Banque a acheté l'intégralité du capital et des droits de vote de la Banque Safra France SA.

Au 31 décembre 2009, la Banque J. Safra (Monaco) SA a établi des comptes consolidés en intégrant sa filiale parisienne, pour la première année.

Suite à une modification stratégique groupe, il a été demandé à l'autorité de contrôle prudentiel de retirer l'agrément en qualité de banque de notre filiale dont la dénomination est désormais Vendôme Capital Holding.

Le retrait d'agrément a été prononcé par l'autorité de tutelle en date du 19 décembre 2011.

Nom		2010	2011	Variation
<b>SAFRA ASSURANCE</b>				
<b>Activité Assurance</b>				
Capital social		350	350	
Part détenue		100,00%	100,00%	
Résultat social		39	36	-3
Prix d'acquisition		350	350	
Provision pour dépréciation		-150	-250	100

Il s'agit d'une participation indirecte. La société faisant partie du périmètre de consolidation.

### 3. Comptes créditeurs de la clientèle

	2011			2010		
	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total
A vue :						
Compte épargne						
Comptes ordinaires	342 264	0	342 264	316 973	0	316 973
<b>Total</b>	<b>342 264</b>	<b>0</b>	<b>342 264</b>	<b>316 973</b>	<b>0</b>	<b>316 973</b>
A terme :						
Comptes à terme (1)	807 138	1 204	808 342	530 104	548	530 652
Emprunt auprès de la clientèle financière	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>807 138</b>	<b>1 204</b>	<b>808 342</b>	<b>530 104</b>	<b>548</b>	<b>530 652</b>
<b>Total Général</b>	<b>1 149 402</b>	<b>1 204</b>	<b>1 150 606</b>	<b>847 077</b>	<b>548</b>	<b>847 625</b>

(1) dont compte en garantie d'une opération de prêts de titres pour un montant hors intérêts courus de 167 161 K cv euros.

### 4. Capitaux propres et assimilés/ Actionariat

	Montants au 31.12.2010	variation	Montants au 31.12.2011
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624		2 624
Capital souscrit	40 000		40 000
Réserves	4 000		4 000
Report à nouveau	4 074	607	4 681
Emprunt Subordonné 1 (en principal)	24 000		24 000
Emprunt Subordonné 2 (en principal)	23 000		23 000
<b>Total des capitaux propres et assimilés (hors résultat 2011)</b>	<b>97 698</b>	<b>607</b>	<b>98 305</b>

Le capital est divisé en 2.500.000 d'actions de 16 euros de nominal chacune, toutes de même catégorie. Plus de 99% des actions sont détenues par J. Safra Holding AG à Zurich.

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

La Banque J. Safra (Monaco) SA consolide par intégration globale sa filiale, Vendôme Capital Holding ex Banque Safra France SA domiciliée à Paris.

	(milliers d'euros)
Les capitaux propres et assimilés s'élèvent à	98 305
Les fonds propres réglementaires sociaux s'élèvent à	75 290
Soit une différence de	23 014
Cette différence correspond à :	
déduction nette des immobilisations incorporelles + provision réglementée	4
Plafonnement participation Vendôme Capital Holding	1 661
Plafonnement des emprunts subordonnés	21 349

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 - Les montants des intérêts au titre de l'exercice s'élève à : 693 025,03 euros.

**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>2011</b>
<i>Créances sur les établissements de crédit</i>	<b>992 356</b>	<b>26 329</b>	<b>0</b>		<b>809</b>	<b>1 019 495</b>
Euros	337 868	1 200			274	339 342
Devises	654 488	25 129			535	680 153
<i>Créances sur la clientèle</i>	<b>314 661</b>	<b>65 031</b>	<b>1 633</b>	<b>6 176</b>	<b>1 528</b>	<b>389 028</b>
Euros	64 824	53 862	1 237	6 176	1 310	127 409
Devises	249 837	11 169	395		218	261 619
<b>Titres</b>	<b>45 565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45 565</b>
Revenu Fixe	45 561	0	0	0	0	45 561
Euros	45 561					45 561
Devises						0
Revenu Variable	4	0	0	0	0	4
Euros	4					4
Devises						0
<b>Titres reçus en pension livrée</b>	<b>0</b>	<b>167 161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>167 161</b>
Euros						0
Devises		167 161				167 161
<b>Total postes de l'Actif</b>	<b>1 352 582</b>	<b>258 521</b>	<b>1 633</b>	<b>6 176</b>	<b>2 337</b>	<b>1 621 249</b>
<i>Dettes envers les établissements de crédit</i>	<b>40 693</b>	<b>20 171</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>536</b>	<b>61 500</b>
Euros	5 771		100		188	6 058
Devises	34 922	20 171			349	55 441
<b>Titres donnés en pension livrée</b>	<b>0</b>	<b>167 161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167 161</b>
Euros						0
Devises		167 161				167 161
<i>Comptes créditeurs de la clientèle</i>	<b>912 565</b>	<b>235 837</b>	<b>0</b>	<b>1 000</b>	<b>1 204</b>	<b>1 150 606</b>
Euros	373 115	55 255		1 000	801	430 170
Devises	539 451	180 582			403	720 436
<b>Total postes du Passif</b>	<b>953 258</b>	<b>423 169</b>	<b>100</b>	<b>1 000</b>	<b>1 740</b>	<b>1 379 267</b>

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

	2011			2010		
	Liées	Autres	Total	Liées	Autres	Total
Créances sur les établissements de crédits	987 645	31 850	1 019 495	297 041	13 676	310 717
Créances sur la clientèle	2 000	387 028	389 028	2 000	245 119	247 119
Crédits	2 000	145 994	147 994	2 000	190 712	192 712
Comptes ordinaires débiteurs		241 035	241 035		54 408	54 408
Créances commerciales			0			0
Titres à revenu fixe et variable		45 564	45 564		751 233	751 233
Participations et autres titres détenus à LT	13 190	569	13 759		569	569
Parts dans les entreprises liées	19 490		19 490	19 490		19 490
Dettes envers les établissements de crédits	220 858	7 803	228 661	406 187	13 319	419 506
Titres donnés en pension livrée	167 161		167 161			0
Autres	53 697	7 803	61 500	406 187	13 319	419 506
Opérations avec la clientèle	1 061	1 149 545	1 150 606	4 172	843 453	847 625
Emprunt subordonné	47 000		47 000	47 000		47 000
Engagements de financement		58 037	58 037		38 576	38 576
Engagements de garantie donnés	39 181	2 935	42 116	38 298	8 820	47 118
Engagements de garantie reçus	29 000	1 155	30 155	43 000	1 774	44 774

**7. Immobilisations**

	Valeur Brute 31.12.2010	Mouvements 2011	Valeur brute au 31.12.2011	Amort. Cumulé au 31.12.10	Dotations 2011	Sorties 2011	Reprise Amort. 2011	Amort. Cumulé au 31.12.11	Valeur nette comptable au 31.12.11
Immobilisations incorporelles	5 323	30	5 353	-5 276	-34	0	0	-5 310	43
Frais d'établissement	230		230	-230				-230	0
Logiciel	5 094	30	5 124	-5 046	-34			-5 081	43
Acomptes logiciel			0					0	0
Immobilisations corporelles	3 280	20	3 300	-3 143	-75	0	0	-3 217	82
Matériel	1 002	15	1 017	-934	-30		-17	-980	37
Petit outillage	12		12	-12		0		-12	0
Matériel de transport	106		106	-106		0		-106	0
Mobilier	44	-6	38	-51	-2		17	-36	2
Informatique	2 051	6	2 057	-2 012	-36	0		-2 047	9
Installations techniques	0	0	0	0		0		0	0
Agencement	64	5	69	-27	-8	-1		-35	34
				0				0	
Immobilisations corporelles hors exploitation	52	-1	51	0				0	51
<b>Total des Immobilisations</b>	<b>8 655</b>	<b>49</b>	<b>8 704</b>	<b>-8 419</b>	<b>-109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8 528</b>	<b>177</b>
<b>Dotation nette aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations au cours de l'exercice 2011</b>									
Amortissements période									-109
<b>Dotation nette</b>									<b>-109</b>
Provision pour dépréciation immobilisations financières									-6 300
<b>Dotation nette sur valeur immobilisées</b>									<b>-6 409</b>

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

	2011	2010
<b>Actif</b>	<b>15 140</b>	<b>36 364</b>
Sociétés de bourse	14 172	24 379
Débiteurs divers	954	994
Dépôt de garantie (*)	15	10 990
<b>Passif</b>	<b>174 975</b>	<b>5 754</b>
Créditeurs divers	1 266	1 139
Comptes règlements opérations titres	173 708	4 614

(\*) Le dépôt de garantie espèces auprès du CACIB a été remboursé dans son intégralité et remplacé par des titres.

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

	2011	2010
<b>Actif</b>	<b>2 096</b>	<b>4 088</b>
Charges payées d'avance	329	334
Produits à recevoir	1 073	1 260
Autres	693	2 494
<b>Passif</b>	<b>11 748</b>	<b>16 731</b>
Charges à payer	7 844	15 772
Autres	3 905	959

**10. Effectif au 31 décembre**

	2011	2010
Effectif	2 011	2 010
Cadres	47	51
Non Cadres	26	27
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>78</b>

### 11. Rémunération des administrateurs

Le total des rémunérations allouées aux administrateurs pour l'exercice 2011 s'élève à 3.600.000,00 euros, ce total est inclus dans les frais de personnel.

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

	Situation au 31.12.2010	Dotations	Reprises	Situation au 31.12.2011
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	9 651	687	-2 700	7 638
Autres provisions réglementées	82	0	-43	39
<b>Total des correctifs de valeurs et provisions</b>	<b>9 733</b>	<b>687</b>	<b>-2 743</b>	<b>7 677</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)	2011	2010
<b>Le montant total des changes à terme au 31 décembre était le suivant :</b>			
Monnaie à recevoir		639 749	886 120
Monnaie à livrer		639 603	884 572
<b>Le montant total des changes au comptant au 31 décembre était le suivant :</b>			
Change au comptant		42 989	17 045
<b>Contre-valeur des actifs et passifs en devises au 31 décembre :</b>			
Total actif du bilan devises		1 116 119	904 452
Total passif du bilan devises		1 116 533	780 673

Au 31 décembre 2011, la position de change la plus importante était longue de 130 481 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 2011, ce ratio déclaré en consolidé s'élève à 11,65 % et excède le minimum réglementaire de 8 % .

Quant au coefficient de liquidité, déclaré par entité, il s'élève pour la même date à 2,54. Le minimum étant de 1.

## 15. Coût du Risque

Variation du coût du risque	2011	2010
Dotations provisions risques et charges	-987	-1 067
Reprise provisions pour risques et charges	3 000	1 677
Dotation nette provision créances douteuses	-1	13
Reprise provisions créances douteuses	663	2 890
Pertes sur créances couvertes par des provisions	-2 798	-1 667
Pertes sur créances non couvertes par des provisions		-3 752
Récupération créances amorties	2 795	2 581
<b>Total</b>	<b>2 671</b>	<b>673</b>

### RAPPORT GENERAL

#### EXERCICE 2011

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 2011, le bilan au 31 décembre 2011, 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 2011, le compte de résultat de l'exercice 2011 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 2011, 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 29 mars 2012.

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) S.A., 15 bis/17, avenue d'Ostende à Monaco.