

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 DECEMBRE 2008

(en milliers d'euros)

| | Note n° | 2008 | 2007 |
|--|---------|------------------|------------------|
| ACTIF | | | |
| Caisse, banques centrales, CCP | | 236 988 | 23 520 |
| Créances sur les Etablissements de crédit | 5, 6 | 901 208 | 964 271 |
| A vue | | 181 716 | 134 237 |
| A terme | | 719 492 | 830 034 |
| Créances sur la Clientèle | 1, 5, 6 | 248 910 | 273 714 |
| Créances commerciales | | 0 | 63 |
| Autres concours à la clientèle | | 175 182 | 162 572 |
| Comptes ordinaires débiteurs | | 73 728 | 111 079 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | | | |
| Actions et autres titres à revenu variable | 2, 5, 6 | 400 | 400 |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 2 | 568 | 568 |
| Parts dans les entreprises liées | 2 | 23 217 | |
| Immobilisations incorporelles | 7 | 151 | 226 |
| Immobilisations corporelles | 7 | 269 | 1 103 |
| Autres actifs | 8 | 20 059 | 35 999 |
| Comptes de régularisation | 9 | 1 010 | 3 724 |
| Total de l'actif | | 1 432 780 | 1 303 525 |
| PASSIF | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 5, 6 | 311 131 | 123 312 |
| A vue | | 191 237 | 19 357 |
| A terme | | 119 893 | 103 954 |
| Comptes créditeurs de la clientèle | 3, 5, 6 | 993 267 | 1 069 392 |
| Comptes d'épargne à régime spécial | | | 0 |
| A vue | | | 0 |
| Autres dettes | | 993 267 | 1 069 392 |
| A vue | | 280 659 | 210 154 |
| A terme | | 712 608 | 859 238 |
| Dettes représentées par un titre | | | |
| Autres passifs | 8 | 4 364 | 7 351 |
| Comptes de régularisation | 9 | 15 365 | 18 235 |
| Provisions pour risques et charges | 12 | 9 693 | 10 246 |
| Dettes subordonnées | 4 | 48 661 | 24 991 |
| Fonds pour risques bancaires généraux | 4 | 2 624 | 2 624 |
| Capitaux propres hors FRBG | | 47 675 | 47 374 |

| | Note n° | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|---------|------------------|------------------|
| Capital souscrit | 4 | 40 000 | 40 000 |
| Réserves | 4 | 4 000 | 4 000 |
| Provisions réglementées | 12 | 151 | 151 |
| Report à nouveau | 4 | 3 223 | 2 682 |
| Résultat de l'exercice | | 301 | 541 |
| Total du passif | | 1 432 780 | 1 303 525 |

Le total du bilan est de euros 1 432 779 912,34

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE

(en milliers d'euros)

| | Note n° | 2008 | 2007 |
|--|---------|---------------|----------------|
| Engagements donnés | | 88 067 | 122 870 |
| Engagements de financement | | | |
| Engagements en faveur de la clientèle | 6 | 54 985 | 97 201 |
| Engagements de garantie | 6 | | |
| Engagements d'ordre de la clientèle | | 33 082 | 25 669 |
| Engagements reçus | | 9 108 | 4 148 |
| Engagements de garantie sur établissements de crédit | 6 | 9 108 | 4 148 |

COMPTE DE RÉSULTAT POUR L'EXERCICE

(en milliers d'euros)

| | Note n° | 2008 | 2007 |
|--|---------|---------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés | | 67 642 | 47 496 |
| Intérêts et charges assimilées | | -57 192 | -37 277 |
| Revenus des titres à revenu variable | | 27 | 17 |
| Commissions (produits) | | 12 015 | 13 128 |
| Commissions (charges) | | -948 | -1 487 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation | | 3 499 | 2 415 |
| Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés | | 0 | -175 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | | 1 900 | 2 055 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | | -294 | -299 |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 26 648 | 25 873 |
| Charges Générales d'exploitation | 10,11 | -24 802 | -25 907 |
| Dotations aux amort. et aux prov. Sur immobilisations incorp. et corporelles | | -1 069 | -577 |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 777 | -611 |
| Coût du risque | 15 | -215 | 1 298 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 562 | 687 |
| Gains ou pertes sur actifs immobilisés | | 0 | 0 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | | 562 | 687 |
| Résultat exceptionnel | | -124 | 206 |
| Impôt sur les bénéfices | | -137 | -258 |
| Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées | 12 | 0 | -94 |
| RESULTAT NET | | 301 | 541 |

Le résultat de l'exercice est de euros 300 850,09

NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

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

1. Crédits à la clientèle

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------|----------------|
| Créances commerciales | 0 | 63 |
| Autres concours à la clientèle | 178 017 | 165 694 |
| Crédits de trésorerie | 13 968 | 17 253 |
| Crédits d'équipement | 1 216 | 516 |
| Crédits à l'habitat | 77 483 | 49 334 |
| Autres crédits | 81 642 | 94 048 |
| Créances douteuses | 18 372 | 18 080 |
| Provisions sur créances douteuses | -15 537 | -14 957 |
| Créances rattachées | 873 | 1 420 |
| Comptes ordinaires débiteurs | 70 893 | 107 957 |
| Total | 248 910 | 273 714 |

2. Actions et autres titres à revenu variable

| Portefeuille titres au 31 décembre 2008 | Transaction | Placement | Investissement | Total |
|--|-------------|------------|----------------|------------|
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 0 | 0 | | 0 |
| Etrangères | | | | 0 |
| Françaises | | | | 0 |
| Coupons courus | | | | 0 |
| Provisions | | | | 0 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 0 | 400 | | 400 |
| Etrangères | | 181 | | 181 |
| Françaises | | 400 | | 400 |
| Provisions | | -181 | | -181 |
| Total | 0 | 400 | | 400 |

| Portefeuille titres au 31 décembre 2007 | Transaction | Placement | Investissement | Total |
|--|-------------|------------|----------------|------------|
| Obligations et autres titres à revenu fixe | 0 | 0 | | 0 |
| Etrangères | | | | 0 |
| Françaises | | | | 0 |
| Coupons courus | | | | 0 |
| Provisions | | | | 0 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 0 | 400 | | 400 |
| Etrangères | | 171 | | 171 |
| Françaises | | 400 | | 400 |
| Provisions | | -171 | | -171 |
| Total | 0 | 400 | | 400 |

Part dans les entreprises liées

| Nom | Prix d'acquisition | Capital | Part détenue | Résultats 2008 | Activité |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------|----------------|----------|
| BANQUE SAFRA FRANCE SA .. | 23 217 | 25 000 | 100,00% | 405 | banque |
| Total | 23 217 | 25 000 | | | |

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

Les autres titres détenus à long terme, (568 milliers d'euros) représentent 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.

3. Comptes créditeurs de la clientèle

| | 2008 | | 2007 | | | |
|---|----------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Valeurs brutes | Dettes rattachées | Total | Valeurs brutes | Dettes rattachées | Total |
| A vue : | | | | | | |
| Compte épargne | | | | | | |
| Comptes ordinaires | 280 659 | 0 | 280 659 | 210 154 | 0 | 210 154 |
| Total | 280 659 | 0 | 280 659 | 210 154 | 0 | 210 154 |
| A terme : | | | | | | |
| Comptes à terme | 709 704 | 2 904 | 712 608 | 849 461 | 3 375 | 852 836 |
| Emprunt auprès de la clientèle financière | 0 | 0 | 0 | 6 400 | 2 | 6 402 |
| Total | 709 704 | 2 904 | 712 608 | 855 861 | 3 377 | 859 238 |
| Total Général | 990 363 | 2 904 | 993 267 | 1 066 015 | 3 377 | 1 069 392 |

4. Capitaux propres et assimilés / Actionnariat

| | Montants au 31.12.2007 | variation | Montants au 31.12.2008 |
|--|------------------------|---------------|------------------------|
| Fonds pour risques bancaires généraux | 2 624 | | 2 624 |
| Capital souscrit | 40 000 | | 40 000 |
| Réserves | 4 000 | | 4 000 |
| Report à nouveau | 2 682 | 541 | 3 223 |
| Emprunt Subordonné 1 (en principal) | 24 000 | | 24 000 |
| Emprunt Subordonné 2 (en principal) | - | 23 000 | 23 000 |
| Total des capitaux propres et assimilés | 73 306 | 23 541 | 96 847 |
| (hors résultat 2008) | | | |

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.

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

| | (milliers d'euros) |
|---|--------------------|
| Les capitaux propres et assimilés s'élèvent à | 96 847 |
| Les fonds propres réglementaires s'élèvent à | 51 327 |
| Soit une différence de | 45 520 |

Cette différence correspond à :

| | |
|---|---------|
| la déduction du net des immobilisations incorporelles | -151 |
| participation Banque Safra France SA | -23 218 |
| Plafonnement des emprunts subordonnés | -22 151 |

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 - Montant de 24 000 K euros consenti par la société J. Safra Bank (Bahamas) Limited en date du 28/02/2006, les intérêts pour l'exercice 2008 s'élèvent à 1 244 076,78 euros.

2 - Montant de 23 000 K euros consenti par la société SIB Management Holding (Bahamas) Limited en date du 29/07/2008, les intérêts pour l'exercice 2008 s'élèvent à 607 721,59 euros.

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

| Emplois et ressources | < 3 mois | > 3 mois | > 1 an | > 5 ans | non ventilés | Total fin d'exercice 2008 |
|--|------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------------------|
| Dont créances et dettes rattachées | | <1 an | < 5 ans | | | |
| Créances sur les établissements de crédit | 859 243 | 38 770 | 0 | | 3 195 | 901 208 |
| Euros | 554 430 | 29 150 | | | 2 344 | 585 924 |
| Devises | 304 813 | 9 620 | | | 851 | 315 284 |
| Créances sur la clientèle | 211 750 | 7 456 | 20 247 | 5 201 | 4 256 | 248 910 |
| Euros | 159 975 | 5 447 | 8 123 | 5 201 | 3 747 | 182 493 |
| Devises | 51 775 | 2 009 | 12 124 | | 509 | 66 417 |
| Titres | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 400 |
| Revenu Fixe | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Euros | | | | | | 0 |
| Devises | | | | | | 0 |
| Revenu Variable 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 400 | 400 |
| Euros | | | | | 400 | 400 |
| Devises | | | | | | 0 |
| Total postes de l'Actif | 1 070 993 | 46 226 | 20 247 | 5 201 | 7 451 | 1 150 118 |

| Emplois et ressources | < 3 mois | > 3 mois <1 an | > 1 an < 5 ans | > 5 ans | non ventilés | Total fin d'exercice |
|---|------------------|-------------------|-------------------|----------|-----------------|---------------------------------|
| Dettes envers les établissements | | | | | | |
| de crédit | 281 866 | 24 405 | 3 900 | 0 | 960 | 311 131 |
| Euros | 223 043 | 20 840 | 3 900 | | 756 | 248 539 |
| Devises | 58 823 | 3 565 | | | 204 | 62 592 |
| Comptes créditeurs de la clientèle | 955 685 | 34 260 | 0 | | 3 322 | 993 267 |
| Euros | 625 333 | 26 237 | | | 2 546 | 654 116 |
| Devises | 330 352 | 8 023 | | | 776 | 339 151 |
| Euros pensions sur titres | | | | | | |
| Devises pensions sur titres | | | | | | |
| Total postes du Passif | 1 237 551 | 58 665 | 3 900 | 0 | 4 282 | 1 304 398 |

1) actions et OPCVM en portefeuille de placement

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

| | 2008 | | | 2007 | | |
|--|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| | Liées | Autres | Total | Liées | Autres | Total |
| Créances sur les établissements | | | | | | |
| de crédits | 881 958 | 19 250 | 901 208 | 933 300 | 30 971 | 964 271 |
| Créances sur la clientèle | | | | | | |
| Crédits | 2 000 | 246 910 | 248 910 | 2 000 | 271 714 | 273 714 |
| Comptes ordinaires débiteurs | | 73 728 | 73 728 | | 111 079 | 111 079 |
| Créances commerciales | | 0 | 0 | | 63 | 63 |
| Titres à revenu fixe et variable | | 400 | 400 | | 400 | 400 |
| Participations et autres titres | | | | | | |
| détenus à LT | | 568 | 568 | | 568 | 568 |
| Parts dans les entreprises liées | 23 217 | | 23 217 | 0 | | 0 |
| Dettes envers les établissements | | | | | | |
| de crédits | 38 319 | 272 812 | 311 131 | 116 227 | 7 085 | 123 312 |
| Comptes créditeurs de la clientèle | 771 | 992 496 | 993 267 | 949 | 1 068 443 | 1 069 392 |
| Emprunt subordonné | 47 000 | | 47 000 | 24 000 | | 24 000 |
| Engagements de financement | | 54 985 | 54 985 | | 97 201 | 97 201 |
| Engagements de garantie donnés | 2 885 | 30 197 | 33 082 | 2 739 | 22 930 | 25 669 |
| Engagements de garantie reçus | 5 850 | 3 258 | 9 108 | 1 850 | 2 298 | 4 148 |

7. Immobilisations

| | Valeur Brute 31.12.07 | Mouve- ments 2008 | Valeur brute au 31.12.08 | Amort. Cumulé au 31.12.07 | Dotations 2008 | Reprise Amort. 2008 | Amort. Cumulé au 31.12.08 | Valeur nette comptable au 31.12.08 |
|---|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|--|
| Immobilisations | | | | | | | | |
| incorporelles | 5 264 | 38 | 5 302 | -5 038 | -114 | 1 | -5 152 | 150 |
| Frais d'établissement .. | 230 | | 230 | -230 | | | -230 | 0 |
| Logiciel | 4 985 | 87 | 5 073 | -4 808 | -114 | 1 | -4 922 | 151 |
| Acomptes logiciel | 49 | -49 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Immobilisations | | | | | | | | |
| corporelles | 5 822 | 120 | 5 942 | -4 771 | -954 | 0 | -5 725 | 217 |
| Matériel | 912 | 34 | 945 | -817 | -55 | | -872 | 73 |
| Petit outillage | 12 | | 12 | -12 | | | -12 | 0 |
| Matériel de transport .. | 106 | | 106 | -57 | -18 | | -74 | 32 |
| Mobilier | 187 | 9 | 196 | -186 | -2 | | -188 | 7 |
| Informatique | 1 901 | 72 | 1 973 | -1 751 | -114 | | -1 866 | 107 |
| installations techniques | 398 | | 398 | -386 | -13 | | -398 | 0 |
| Agencement Ruscino .. | 2 306 | 5 | 2 311 | -1 562 | -233 | | -1 794 | 517 |
| Provision pour dépréciation Ruscino .. | 0 | | 0 | 0 | -520 | | -520 | -520 |
| Immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| hors exploitation | 51 | | 51 | 0 | | | 0 | 51 |
| Total des Immobilisations | 11 138 | 158 | 11 296 | -9 809 | -1 069 | 1 | -10 877 | 419 |

Dotation nette aux amortissements et aux provisions pour dépréciation des immobilisations au cours de l'exercice 2008

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Amortissements période | -549 |
| Provision pour dépréciation | -520 |
| Dotation nette | -1 069 |

8. Ventilation des postes autres actifs - autres passifs

| | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|
| Actif | 20 059 | 35 999 |
| Sociétés de bourse | 8 510 | 25 001 |
| Débiteurs divers | 733 | 617 |
| Dépôt de garantie (*) | 10 816 | 10 381 |
| Passif | 4 364 | 7 351 |
| Créditeurs divers | 1 842 | 1 385 |
| Comptes règlements opérations titres | 2 522 | 5 966 |

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

9. Ventilation des comptes de régularisation actif - passif

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Actif | 1 010 | 3 724 |
| Charges payées d' avance | 89 | 142 |
| Produits à recevoir | 1 244 | 1 284 |
| Autres | -323 | 2 298 |
| Passif | 15 365 | 18 235 |
| Charges à payer | 14 065 | 17 215 |
| Autres | 1 300 | 1 020 |

10. Effectif au 31 décembre

| | | |
|--------------------|--------------|--------------|
| Effectif | 2 008 | 2 007 |
| Cadres | 53 | 57 |
| Non Cadres | 30 | 35 |
| Total | 83 | 92 |

11. Rémunération des administrateurs

Le total des rémunérations allouées aux administrateurs durant l'exercice 2008 s'élève à 3.800.000,00 euros, ce total est inclus dans les frais de personnel.

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

| | Situation au 31.12.2007 | Dotations | Reprises | Situation au 31.12.2008 |
|---|----------------------------|------------|---------------|----------------------------|
| Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation | 10 246 | 467 | -1 020 | 9 693 |
| Autres provisions réglementées | 151 | 0 | 0 | 151 |
| Total des correctifs de valeurs et provisions | 10 397 | 467 | -1 020 | 9 844 |
| 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) | 2008 | 2007 |
|---|---------|---------|
| Le montant total des changes à terme au 31 décembre était le suivant : | | |
| Devises à recevoir | 58 637 | 373 120 |
| Euros à recevoir..... | 114 323 | 111 870 |
| Devises à livrer..... | 60 580 | 373 193 |
| Euros à livrer..... | 113 714 | 80 058 |

Le montant total des changes au comptant au 31 décembre était le suivant :

| | | |
|--------------------------|-------|-------|
| Devises à recevoir | 2 109 | 1 322 |
| Euros à recevoir..... | 3 792 | 220 |
| Devises à livrer..... | 4 748 | 414 |
| Euros à livrer..... | 1 197 | 1 119 |

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 :

| Contre-valeur | Total | Total |
|---|--------|--------|
| Opérations fermes de couvertures sur instruments de cours de change | 1 838 | 2 192 |
| Opérations fermes de couvertures sur instruments de taux d’intérêts..... | 55 510 | 30 460 |
| Opérations fermes de couverture sur autres instruments | 4 614 | 13 493 |
| Opérations conditionnelles de couverture sur instruments de cours de change | 40 004 | 34 744 |
| Opérations conditionnelles de couverture sur autres instruments..... | 33 325 | 84 796 |

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 | 383 239 | 447 842 |
| Total passif du bilan devises | 379 233 | 433 255 |

Au 31 décembre 2008, la position de change la plus importante était courte de 108 213 cveuros et concernait le GBP.

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 2008, ce ratio s'élève à 14,99 % et excède le minimum réglementaire de 8 %.

Quant au coefficient de liquidité il s'élève pour la même date à 167%. Le minimum étant de 100%.

15. Coût du Risque

| Variation du coût du risque | 2008 | 2007 |
|---|-------------|--------------|
| dotations provisions risques et charges..... | -467 | 0 |
| reprise provisions pour risques et charges | 1 020 | 1 210 |
| dotations provisions créances douteuses | 1 | -149 |
| reprise provisions créances douteuses | 254 | 298 |
| pertes sur créances douteuses couvertes par des provisions..... | -1 020 | -18 |
| pertes sur créances douteuses non couvertes par des provisions..... | -1 084 | -43 |
| récupération créances amorties | 1 081 | 0 |
| Total | -215 | 1 298 |

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

2008

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 |
| 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 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 2008 est évalué à 310 325.04 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.

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 26 mai 2008, pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

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 par 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 2008, le bilan au 31 décembre 2008, 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 2008, le compte de résultat de l'exercice 2008 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 2008, 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 21 avril 2009.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

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.