



RAPPORT ANNUEL 2010

NOTRE MISSION

Construire, développer et entretenir des relations privilégiées et durables entre la Banque et ses clients. Ceci nécessite une compréhension de leurs besoins et l'apport de la meilleure solution.



CONSEIL D'ADMINISTRATION

Michel Cartillier	Président Banquier, Genève
Jean Thomazeau	Vice-Président Ancien membre du Comité de la Direction Générale de BNP Paribas, Paris
Camille Froidevaux	Secrétaire, Avocat, Genève
Gabriel Rolando Safdié	Banquier, Panama
Bignia M. Vieli	Avocate, Zürich

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Pierre Fischer *

SIÈGE DE GENÈVE – DIRECTION

Claude-Alain Bovier	Changes/Trésorerie/Bourse
Patrice Butty	Informatique/Administration Titres et Espèces
Robert Dallal	Clientèle Privée
Philippe Delattre	Contrôle des Risques
Susanne Duss	Logistique
Stephan Griesmar	Conseiller du Groupe
Michel Jimenez	Crédits
Sébastien Joliat	Comptabilité
Michel Kisfaludy	Compliance et Juridique
Sabine Lufkin	Ressources Humaines
Elio Montanaro	Secrétariat Général
Daniel Tassan Din	Asset Management

SUCCURSALE DE LUGANO

Cesare Guglielmone	Responsable de la Succursale
Emmanuele Carrassi del Villar	

SUCCURSALE DE ZÜRICH

Ursula Matter	Responsable de la Succursale
---------------	------------------------------

AUDIT INTERNE

Jean-Louis Oehen

ORGANE DE RÉVISION

Ernst & Young, Genève

* Dès juillet 2010

ENVIRONNEMENT CONJONCTUREL

Contexte macro-économique

Trois caractéristiques particulières ont marqué l'année 2010: D'abord, la prolongation des mesures de soutien quantitatives de la Fed et de la BCE, accompagnée de stimuli fiscaux concomitants.

Ensuite, la crise de la dette souveraine de plusieurs pays européens suivie de l'affaiblissement de l'euro.

Enfin, à plus long terme, l'effacement progressif de la primauté des dettes souveraines considérée comme peu risquées (gouvernements zone euro et USA) au profit des actifs souverains des pays émergents.

La conséquence de cette situation a été l'envolée des déficits publics des deux côtés de l'Atlantique:

- USA: dettes publiques atteignant à fin 2010, 95% du PIB, le déficit budgétaire 2011 escompté à 9.4% du PIB.
- Dettes souveraines émergentes, dont les économies ont déjà surmonté les conséquences de la crise financière de 2008, tendant à se rapprocher voire à devancer les primes de risque des pays hyper-endettés de la zone Euro (Brésil, Corée du Sud vs. Grèce).

Ces éléments fondamentaux ne dévoileront tous leurs effets qu'à long terme, mais on assiste déjà à une migration des centres économiques, financiers et politiques vers le Sud et l'Est.

Le rebond de la croissance mondiale a donné le ton à la seconde partie de l'année. Ainsi la croissance du PIB mondial aura en fin de compte progressé de 3.2% en 2010 en moyenne alors qu'elle était attendue initialement à 2%. A noter, les USA (+2.8% vs. 2.1% attendu), la zone Euro (+1.6% vs. +0.6% attendu) et les émergents [(Amérique Latine (5.6% vs. 3.6% attendu), Asie ex-Chine et Japon (7.8% vs. 5.7% attendu), Chine (9.8% vs. 8% attendu) Russie (3.8% vs. 0.8% attendu)].

Il en résulte que la différence de rythme de croissance entre les pays émergents et les pays développés aura été plus marquée qu'escomptée, avec d'un côté des émergents retrouvant ou dépassant même la dynamique d'avant crise et de l'autre les pays développés restant dans la plupart des cas sur des rythmes de croissance inférieurs au potentiel mais supérieurs aux attentes.

Marché obligataire

L'année 2010 aura confirmé le rôle prépondérant des banques centrales. La Réserve Fédérale américaine a joué la carte de la prolongation tandis que la Banque Centrale Européenne a surpris avec l'implémentation de son programme d'achats de dettes souverains.

La crise européenne a coupé la zone euro en deux. Le Nord (à l'exception de l'Irlande) ne s'est jamais financé dans des conditions aussi favorables (2.20% Bund 10 ans au plus bas contre 4.10% entre 2000 et 2007), tandis que les pays de la périphérie ont vu le coût de leurs dettes augmenter considé-

ablement. (Irlande 10 ans de 4.8% à 9% et Grèce 10 ans de 5% à 11% en 2010).

Aux USA, l'obligataire US s'est bien comporté, malgré l'absence de rachats de Treasuries pendant la première partie de l'année et l'amélioration relative des perspectives de croissance.

La Fed n'a cessé d'avertir les investisseurs sur la faiblesse du rebond de la croissance US et s'est rapidement interrogée sur le caractère baissier de l'inflation. Avec une Europe en crise, les conditions ont été évidemment favorables aux Treasuries: Les rendements 10 ans ont chuté jusqu'à 2,40% alors que leur niveau était de 3.8% 6 mois auparavant. La courbe dollar s'est alors aplatie de 100pb sur son segment 2/10 ans du fait d'une surperformance du segment long.

Après les obligations des états périphériques, les marchés du crédit ont été parmi les plus affectés par la contagion de la crise souveraine en Europe.

Les indices de crédit iTraxx affichent un écart de 44 pb et 170 pb respectivement pour le Main et le Cross-Over sur la première semaine du mois de mai. Ces niveaux se sont maintenus jusqu'à la fin de l'année.

Contrairement aux meilleures notations, le segment High Yield a démontré une certaine immunité au risque souverain en 2010, l'indice BoAML HY Master II s'appréciant de 15.2% en total return. De même, les indices émergents ont pleinement bénéficié de la reprise cyclique particulièrement dynamique dans ces zones. L'indice EMBIG enregistre une performance de 12% en Total Return.

Marchés actions

Aux Etats-Unis le S&P500 affiche une progression de 15% en Total Return au terme d'une année caractérisée par une grande réactivité des marchés financiers aux informations macroéconomiques. En Europe du Nord, de belles performances, en particulier au Danemark (+36%) et en Allemagne (+16%), tandis qu'en Europe du Sud, Grèce (-36%), Espagne (-17%), Italie (-13%), Portugal (-11%) n'ont cessé de cristalliser les angoisses.

La performance des pays émergents mesurée par le MSCI Emerging Markets s'élève à plus de 119% en 2010 en Total Return.

Matières premières

Au cours de l'année 2010, les cours du brut se sont maintenus entre 70 et 90 USD/b et les limites ont été dépassées en fin d'année.

Le cours de l'or a augmenté au cours de l'année de plus de 30%, passant de 1 091 USD/once, à 1420 USD/once, atteignant un record de 1423 USD/once à mi-décembre.

L'argent a augmenté de 78%, le palladium de 96% et le platine de 20% atteignant 30 USD l'once pour le premier, 801 USD l'once pour le deuxième et 1'777 USD l'once pour le dernier.

FOREX

L'année 2010 a été marquée par une forte baisse de l'euro et du dollar contre le Franc Suisse sur fond de crise souveraine européenne et de guerre des changes larvée. Un environnement favorable a été constaté pour les devises refuges JPY et CHF qui ont enregistré les plus fortes progressions.

Perspectives 2011

Les thèmes qui ont dominé 2010, dichotomie des rythmes de croissance et crise des dettes souveraines, resteront sans doute d'actualité en 2011:

- Les Etats-Unis vont bénéficier d'un nouveau stimulus fiscal avec l'extension, pour deux ans des baisses d'impôts, l'allongement des prestations chômage pendant treize mois et la baisse du payroll tax payé par les ménages.

- La conséquence directe sera l'absence probable de redressement budgétaire aux Etats-Unis en 2011 avec un déficit budgétaire de 9,4% du PIB. Au total, la croissance américaine pourrait encore être de 2,7% en moyenne en 2011.
- La zone euro devrait continuer d'être caractérisée par d'importantes divergences et subira les effets de son austerité budgétaire, ce qui insinue une croissance encore faible (1,2%).
- la croissance dans les pays émergents pourrait ralentir en comparaison des rythmes de 2010 mais elle devrait rester dynamique.

DEVELOPPEMENT STRATEGIQUE ET ORGANISATIONNEL

Au cours de l'année 2010, la Banque a connu des changements stratégiques importants pour permettre une adéquation de ses structures avec son activité. D'une part, la cessation des activités de la filiale Safdié Investments Services, New York, a été réalisée et d'autre part la vente de Safdié Distribuidora de Titulos e valores Mobiliarios Ltda (DTVM), Sao Paulo a été initialisée. Elle sera effective dès réception de l'accord du Banco Central do Brasil.

En plus, la stratégie des bureaux a été revue. Le bureau de Buenos Aires a été fermé. Les collaborateurs de ce dernier continuent à travailler avec la Banque en tant qu'indépendants.

En sus de ces mesures organisationnelles, l'optimisation des coûts de fonctionnement a permis d'améliorer l'efficacité opérationnelle.

La Banque ainsi structurée a permis à la famille Safdié, afin d'assurer la pérennité de son fonctionnement dans un univers élargi, de signer un accord avec la Banque Leumi en vue de la vente à cette dernière de la totalité du capital de la Banque Safdié.

Par cet accord, la Banque Leumi va perpétuer la tradition de l'excellence de la famille Safdié dans la gestion de fortune, dont on rappellera ici les grands principes:

La gestion de fortune s'est toujours basée principalement sur une stratégie obligataire, tout en étant attentive aux principes d'une architecture ouverte qui a permis, surtout dans un environnement de marchés difficiles, de sauvegarder l'évolution des portefeuilles gérés. Elle privilégie l'écoute approfondie de chaque client qui, seule, permet de définir la stratégie de gestion la mieux adaptée à ses besoins et à son profil de risque.

La diversité des produits financiers offerts, et surtout les fonds Tower gérés par Tower Management Company SA, Luxembourg, permettent à chaque client de choisir les véhicules de placement les mieux adaptés à ses besoins.

Tous les fonds, sous la dénomination de Tower, sont les suivants:

- Global Value Equity
- European Equity
- Global Equity
- Local Currency Emerging Markets Debt
- US Equity
- Global Asset Allocation
- Investment Grade Bond (USD et EUR)
- Emerging Market Equity

RÉSEAU

Le réseau comprend les entités suivantes:

- Les succursales de Zurich et de Lugano
- Les filiales:
 - Multi Banking Corporation (Overseas) Limited, Grand Cayman (BWI), filiale établie depuis 1972 dans ce centre financier qui répond aux exigences du GAFL.
 - Multifinance SA, Genève
 - Tower Management Company SA, Luxembourg
- Les bureaux de représentation à Mexico, Tel-Aviv et Panama

RESULTATS

La forte baisse des taux d'intérêt liée à une politique de placement conservatrice a conduit à une diminution concomitante de la marge d'intermédiation. Ainsi le résultat des opérations d'intérêt se limite pour 2010 à CHF 8,6 mio.

Le produit des opérations de commissions et prestations de services est de CHF 38,0 mio., en recul de 14,15% par rapport au total de 2009. L'évolution incertaine des marchés a influencé une partie de la clientèle qui a préféré maintenir ses avoirs en liquide.

Le résultat des opérations de négoce enregistre une diminution de CHF 1,4 mio. Il atteint CHF 2,4 mio.

Les charges du personnel enregistrent une diminution de CHF 6,0 mio. Elles totalisent CHF 34.2 mio. Les frais de fonctionnement sont en baisse de CHF 2,2 mio. pour s'établir à CHF 14.2 mio., diminution obtenue par une rationalisation et un contrôle strict des frais.

Le bénéfice net du Groupe est de CHF 2,8 mio. (CHF 2,6 mio. en 2009).

RÉPARTITION DU BÉNÉFICE DU SIÈGE

	CHF	
	2010	2009
Bénéfice de l'exercice	512'449	2'737'716
Bénéfice reporté	62'464'176	59'726'460
Total	62'976'625	62'464'176
Proposition de répartition du bénéfice:		
Attribution à la réserve légale	–	–
Dividende	–	–
Report à nouveau	62'976'625	62'464'176

L'Assemblée Générale des actionnaires a décidé de ne pas distribuer un dividende sur le résultat de l'exercice 2010, mais se réserve le droit d'effectuer une distribution éventuelle en cours d'année.

Le Conseil d'Administration tient à remercier les clients de leur confiance et exprimer sa gratitude à tous les collaborateurs pour leur engagement et leur travail d'équipe qui ont contribué aux résultats de l'année



**COMPTES CONSOLIDÉS
DE L'EXERCICE 2010**

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010

Actif	CHF	
	2010	2009
Liquidités	31'288'373	28'191'173
Créances résultant de papiers monétaires	15'636'696	51'046'449
Créances sur les banques	575'752'117	905'374'938
Créances sur la clientèle	216'040'713	184'726'214
Créances hypothécaires	11'570'402	13'225'134
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1'048'909	706'109
Immobilisations financières	66'479'340	33'888'297
Participation non consolidée	–	1'260
Immobilisations corporelles	48'767'772	50'488'453
Valeurs immatérielles	–	675'278
Comptes de régularisation	7'755'393	8'302'527
Autres actifs	8'878'829	8'713'690
Total	983'218'544	1'285'339'522
Total des créances sur les participants qualifiés	34'902'929	8'120'411
Passif		
Engagements envers les banques	5'829'092	28'407'864
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	777'614	1'036'724
Autres engagements envers la clientèle	795'331'969	1'064'829'979
Comptes de régularisation	5'997'293	9'158'972
Autres passifs	9'098'055	7'943'666
Correctifs de valeurs et provisions	2'776'720	4'350'621
Réserves pour risques bancaires généraux	450'000	4'366'267
Capital social	32'000'000	32'000'000
Réserves issues du bénéfice	128'145'837	130'686'855
Bénéfice du Groupe	2'811'964	2'558'574
Total	983'218'544	1'285'339'522
Total des engagements envers les participants qualifiés	8'808'546	14'867'876
Opérations hors bilan		
Engagements conditionnels	22'319'664	31'170'649
Engagements irrévocables	3'724'000	2'768'000
Instruments financiers dérivés:		
– montant du sous-jacent	403'796'507	498'181'870
– valeurs de remplacement positives	8'494'929	6'781'266
– valeurs de remplacement négatives	8'433'717	6'807'314
Opérations fiduciaires	228'364'214	412'192'864

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010

	CHF	
	2010	2009
Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire		
Produit des intérêts et des escomptes	7'263'388	10'577'468
Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles destinés au négoce	81'872	145'347
Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières	1'999'073	3'276'029
Charges d'intérêts	(725'104)	(4'223'429)
Résultat des opérations d'intérêts	8'619'229	9'775'415
Produit des commissions sur les opérations de crédit	441'014	537'713
Produit des commissions sur les opérations de négoce de titres et les placements	34'350'347	40'004'046
Produit des commissions sur les autres prestations de service	4'667'445	5'456'629
Charges de commissions	(1'455'741)	(1'733'275)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	38'003'065	44'265'113
Résultat des opérations de négoce	2'441'135	3'875'697
Résultats des aliénations des immobilisations financières	2'672'074	2'448'459
Produits des participations dont participation mise en équivalence	–	49'947
Résultat sur immeubles	480'000	185'000
Autres produits ordinaires	514'485	1'927'505
Autres charges ordinaires	(1'512'694)	(304'816)
Autres résultats ordinaires	2'153'865	4'306'095
Charges de personnel	(34'198'291)	(40'205'373)
Autres charges d'exploitation	(14'207'339)	(16'426'082)
Charges d'exploitation	(48'405'630)	(56'631'455)
Bénéfice brut	2'811'664	5'590'865
Amortissements sur l'actif immobilisé	(2'251'874)	(5'520'727)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	(589'875)	(3'575'223)
Résultat intermédiaire	(30'085)	(3'505'085)
Produits extraordinaires	5'159'344	6'718'541
Charges extraordinaires	(2'118'735)	(536)
Impôts	(198'560)	(654'346)
Bénéfice du Groupe	2'811'964	2'558'574

TABLEAU DE FINANCEMENT

	2010 CHF 000		2009 CHF 000	
	Sources de fonds	Emplois de fonds	Sources de fonds	Emplois de fonds
Résultat du Groupe	2'812	–	2'559	–
Amortissements sur l'actif immobilisé	2'252	–	5'521	–
Correctifs de valeurs et provisions	–	1'575	–	1'393
Comptes de régularisation actifs	548	–	113	–
Comptes de régularisation passifs	–	3'162	–	2'429
Autres rubriques	989	–	–	829
Dividende de l'exercice précédent	–	–	–	–
Flux de fonds du résultat opérationnel	6'601	4'737	8'193	4'651
Réserves issues du bénéfice	–	5'097	–	1'129
Réserves pour risques bancaires généraux	–	3'916	–	2'600
Flux de fonds des transactions relatives aux capitaux propres	–	9'013	–	3'729
Participations	1	–	–	–
Hypothèques sur propres immeubles	–	–	–	–
Autres immobilisations corporelles	143	–	–	1'356
Flux de fonds des mutations dans l'actif immobilisé	144	–	–	1'356
Opérations à moyen et long terme (> 1 an)				
– Engagements envers les banques	–	–	–	10'489
– Engagements envers la clientèle	–	–	–	36'948
– Créances résultant de papiers monétaires	–	–	–	–
– Créances sur les banques	–	–	33'716	–
– Créances sur la clientèle	–	–	16'816	–
– Créances hypothécaires	–	–	1'380	–
– Immobilisations financières	–	33'999	19'431	–
Opérations à court terme (< 1 an)				
– Engagements envers les banques	–	22'579	–	31'262
– Engagements envers la clientèle	–	269'757	163'247	–
– Créances résultant de papiers monétaires	35'409	–	79'585	–
– Créances sur les banques	329'623	–	–	357'903
– Créances sur la clientèle	–	31'315	76'387	–
– Créances hypothécaires	1'655	–	–	804
– Immobilisations financières	1'408	–	3'126	–
– Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	343	2'371	–
Etat des liquidités				
– Liquidités	–	3'097	42'890	–
Flux de fonds de l'activité bancaire	368'095	361'090	438'949	437'406
Variations des liquidités	374'840	374'840	447'142	447'142

1. COMMENTAIRES RELATIFS A L'ACTIVITE ET MENTION DE L'EFFECTIF DU PERSONNEL

Le Groupe Safdié est un groupe bancaire et financier spécialisé dans la gestion de fortune et tous types d'opérations liées pour une clientèle privée internationale. La société faitière a son siège à Genève avec des succursales à Zürich et Lugano. Elle est au bénéfice d'une autorisation de banque et d'un statut de négociant en valeurs mobilières. La Banque Safdié est essentiellement active dans la gestion de fortune, de négoce et de placements. Elle octroie également des crédits lombards. Sa clientèle bénéficie d'un réseau national et international avec des filiales en Suisse, au Brésil, au Luxembourg,

aux Etats-Unis et aux Iles Caïmans, ainsi que des bureaux de représentation à Mexico, Tel Aviv et Panama.

Le Conseil d'Administration de la Banque a décidé de transférer l'activité de conseils en matière de financement, investissement et gestion d'affaire de Multifinance SA à la Banque Safdié SA, avec effet au 1er octobre 2009.

Au 31 décembre 2010, 140 personnes (169 en 2009) étaient employées par le Groupe bancaire dont 11 au sein des bureaux de représentation (16 en 2009).

2. EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Les actionnaires de la Banque Safdié SA ont vendu la totalité du capital-actions de la Banque à Bank Leumi le-Israël BM

par contrat du 10 février 2011. Il est prévu que le transfert du capital-actions ait lieu au cours du deuxième semestre 2011

3. DECISIONS STRATEGIQUES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration de la Banque, lors de sa séance du 8 décembre 2009, a décidé la cessation des activités de Safdié Investment Services Corp., New-York, détenue par Multifinance SA. Il a également décidé de la vente de Safdié

Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliários Ltda, São Paulo, à une partie liée. Cette opération est soumise à l'accord préalable de l'autorité de surveillance brésilienne.

4. GESTION DES RISQUES

Le Conseil d'Administration a procédé à l'évaluation annuelle des risques de la Banque.

La Banque s'est dotée d'une politique de gestion des risques qui reprend les obligations réglementaires et précise leur application auprès des entités du Groupe. Le Conseil d'Administration la revoit annuellement et effectue des modifications si nécessaire. La Banque a par ailleurs institué un Comité d'Audit.

La surveillance des risques repose sur la fixation de limites pour les diverses catégories de risques définies par rapport à l'activité de la Banque et sur l'instauration d'une série de procédures et directives permettant l'identification, la mesure et la maîtrise des risques majeurs inhérents aux activités du Groupe. Pour chaque catégorie de risques, notamment les risques de contreparties, les risques-pays, les risques de marché, les risques opérationnels et juridiques, les risques identifiés font l'objet de correctifs de valeurs et de provisions.

La Banque octroie principalement des avances garanties par le nantissement de valeurs mobilières. Pour ce faire, elle fixe des marges appropriées qui sont surveillées régulièrement. Les limites octroyées font l'objet d'une surveillance régulière par le Comité des Crédits Opérationnels.

Les limites concernant les banques et les brokers sont fixées et revues annuellement par le Conseil d'Administration.

Concernant les risques-pays, les taux définis par la Banque sont régulièrement modifiés en fonction des ratings publiés par Standard and Poors, d'une part, et des connaissances de la Banque concernant les marchés sur lesquels elle opère, d'autre part.

Les risques de marché qui sont essentiellement des risques de positions titres et devises font l'objet de limites définies et d'une surveillance régulière par le Comité de Trésorerie, tant au niveau entité seule qu'au niveau consolidé. Les positions de négoce font l'objet d'un contrôle quotidien, les autres positions d'un contrôle au minimum hebdomadaire. Les méthodes utilisées pour le calcul des fonds propres exigibles sont indiquées à la note 12.

Les risques de taux d'intérêts inhérents aux opérations de bilan et hors bilan sont pilotés et surveillés par le Comité de Trésorerie de la Banque. Ils font l'objet de limites définies par le Conseil d'Administration, tant au niveau entité seule qu'au niveau consolidé. Un outil informatique permet d'effectuer les calculs de durée ainsi que des tests de simulations de stress. La Banque quantifie l'effet de revenu (calculé sur 12 mois) et l'effet de valeur (sensibilité des fonds propres). Cette

dernière mesure se base sur la sensibilité des fonds propres obtenue par actualisation des positions. Les hypothèses utilisées pour le traitement des positions sensibles au risque de taux se basent sur la pratique de la Banque en matière de refixation des conditions de taux et répondent aux normes réglementaires.

Les risques opérationnels sont limités par des règlements et directives internes portant sur l'organisation et les contrôles permettant de limiter ces risques. Le système de contrôle

interne est régulièrement vérifié par l'audit interne qui rend compte de ses travaux au Conseil d'Administration par l'intermédiaire du Comité d'Audit.

Les risques juridiques sont couverts par le Responsable Juridique et le Compliance Officer qui veillent à l'adaptation des directives internes et au respect par le Groupe des dispositions législatives et réglementaires en vigueur. Il suit les développements législatifs en cours auprès des autorités de surveillance et d'autres organismes.

5. POLITIQUE D'AFFAIRES LORS DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments dérivés traités par le Groupe, essentiellement des opérations de changes à terme, sont principalement effectués pour le compte de la clientèle et retournés dans le marché. Le choix des contreparties est effectué avec la diligence requise.

Des instruments dérivés sont également utilisés à des fins d'opérations de couverture.

Des positions peuvent être prises par le Comité de Trésorerie dans le cadre des limites fixées par le Règlement Interne.

6. EXTERNALISATION D'ACTIVITÉS (OUTSOURCING)

La Banque a confié à la société ES Concept des tâches liées à la gestion du système informatique et la messagerie bancaire au service bureau de la société Sterci. Cette externalisation fait l'objet, conformément aux exigences de l'Autorité Fédérale

de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA), d'un contrat de service détaillé. Afin de garantir la confidentialité des opérations, les collaborateurs du prestataire de services sont tous soumis au secret bancaire

7. PRINCIPES COMPTABLES ET D'ÉVALUATION

La tenue de la comptabilité ainsi que les principes comptables, d'évaluation et de présentation appliqués aux comptes du Groupe et au bouclage individuel sont conformes au Code des Obligations, à la Loi Fédérale sur les Banques et son ordonnance, aux dispositions statutaires ainsi qu'aux directives de l'Autorité Fédérale de

Surveillance des Marchés Financiers. (FINMA) Les comptes du Groupe donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du Groupe Banque Safdié. Ils sont conformes aux dispositions régissant l'établissement des comptes des banques et des négociants en valeurs mobilières.

7.1 Périmètre de consolidation

Les comptes du Groupe réunissent les comptes annuels du Siège et de ses filiales. Le périmètre de consolidation comprend les entités détenues à plus de 50% des droits de vote, ainsi que les sociétés mises en équivalence. Au cours de

l'exercice 2010, le périmètre de consolidation a changé suite à la cession de la société financière, Financial Partners Capital Management LLC, New-York, société financière qui était mise en équivalence dans les comptes consolidés 2009.

Sociétés intégrées globalement	Siège	Capital social (000)	Participation %	Activité
Safdié Investment Services Corp.	New York	USD 0.001	100 1)	Conseils en gestion
Multifinance SA	Genève	CHF 1'000	100	Conseils en gestion
Multi Banking Corporation (Overseas) Limited	Iles Cayman	USD 10'000	100	Banque
Tower Management Company SA	Luxembourg	USD 190	100	Société financière
Safdié Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda (DTVM)	São Paulo	BRL 6'704	100	Société financière

1) Safdié Investments est détenue à 100 % à travers la filiale Multifinance SA.

Le 31 décembre est la date de clôture uniformément définie pour toutes les sociétés concernées par la consolidation.

7.2 Méthode de consolidation

Les sociétés du Groupe sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les filiales sont consolidées à partir de la date du transfert effectif du contrôle. Les opérations internes

au Groupe sont éliminées lors de l'établissement des comptes annuels consolidés. Pour les participations détenues entre 20 et 50% le principe de la mise en équivalence est appliqué

7.3 Conversion des monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date des transactions. Les gains et pertes résultant du règlement de ces transactions ainsi que de la conversion, au taux de change en vigueur à la date du bilan, des actifs et passifs monétaires libellés en monnaies

étrangères, sont comptabilisés au compte de résultat. Les actifs et les passifs des sociétés du Groupe sont convertis au taux de change de clôture. Les charges et les produits sont convertis au taux de change moyen annuel de l'exercice. L'écart résultant de cette disparité entre les taux de change (écart de conversion) est comptabilisé dans les capitaux propres.

Les principaux taux de changes utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont les suivants:

Devises	2010		2009	
	Cours de clôture	Cours moyen annuel	Cours de clôture	Cours moyen annuel
USD	0.9331	1.0378	1.0340	1.0829
BRL	0.5625	0.5888	0.5931	0.5493
EUR	1.2519	–	1.4829	–
GBP	1.4601	–	1.6693	–

7.4 Principes généraux d'évaluation

Les actifs et passifs ainsi que les affaires hors bilan publiés sous une même rubrique font l'objet d'une évaluation individuelle

7.5 Comptabilisation des opérations

Toutes les opérations sont enregistrées dans les livres le jour de leur conclusion et évaluées dès ce jour en vue de la détermination du résultat. L'inscription au bilan des opérations conclues au comptant mais non encore exécutées s'effectue selon le principe de la date de conclusion (trade date accounting).

Les produits et les charges sont comptabilisés au fur et à mesure qu'ils sont acquis ou courus ou qu'elles sont engagées et enregistrées dans les comptes de la période concernée.

7.6 Liquidités, créances résultant de papiers monétaires, créances sur les banques et engagements passifs

Ces éléments sont enregistrés à leur valeur nominale ou à la valeur d'acquisition, déduction faite des correctifs de valeurs individuels pour créances compromises.

7.7 Prêts (créances sur la clientèle et créances hypothécaires)

Les créances figurent au bilan à la valeur qu'elles représentent pour la Banque.

Les créances compromises sont évaluées individuellement. La dépréciation de valeur est couverte par des correctifs de valeurs individuels. Les opérations hors bilan sont également comprises dans cette évaluation.

Une créance est considérée comme compromise lorsque les remboursements du capital et/ou des intérêts sont impayés depuis plus de 90 jours. Les intérêts échus depuis plus de 90 jours sont considérés en souffrance et comptabilisés en agios réservés. Les correctifs de valeurs sont directement déduits de la rubrique de l'actif correspondant.

7.8 Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce

Figurent dans ces portefeuilles, les titres de participation, les titres productifs d'intérêts et les métaux précieux acquis dès l'origine avec l'intention de les revendre.

Les portefeuilles destinés au négoce sont évalués et portés au bilan à leur juste valeur (fair value). Lorsque les titres ne sont pas négociés auprès d'une bourse reconnue ou sur un marché représentatif, ils sont évalués selon le principe de la valeur la plus basse. Les différences de cours sont comptabilisées sous le poste "Résultat des opérations de négoce". Les frais de refinancement ne sont pas imputés au résultat des opérations de négoce.

7.9 Immobilisations financières

Figurent sous ce poste, les titres de participation et les titres productifs d'intérêts acquis dans le dessein d'un investissement à moyen et long terme.

Les titres à revenu fixe destinés à être conservés jusqu'à leur échéance, sont évalués au prix d'acquisition, compte tenu de la délimitation de l'agio ou du disagio répartie sur la durée résiduelle et inscrite au poste "Produit des intérêts et des dividendes des immobilisations financières". Les modifications de valeurs dictées par la solvabilité sont comptabilisées. Les autres titres sont évalués à la valeur la plus basse entre le prix d'acquisition et la valeur du marché. Le montant des adaptations de valeur est comptabilisé sous la rubrique "Autres produits ordinaires" ou "Autres charges ordinaires". Les dépréciations de valeur pour raison de solvabilité et les reprises subséquentes sont comptabilisées sous "Autres charges ordinaires" ou "Autres produits ordinaires".

7.10 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont portées au bilan à leur valeur d'acquisition sous déduction des amortissements cumulés.

L'actualité de leurs valeurs est revue chaque année.

Les périodes d'amortissement prévues selon les différentes

catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes:

- logiciels, matériel informatique et de communication
max. 3 ans
- mobilier, voitures et fournitures de bureau
max. 5 ans
- installations et autres immobilisations corporelles
max. 10 ans

Les amortissements planifiés sont effectués selon la méthode linéaire.

Les durées d'utilisation prévues des immeubles sont les suivantes:

- immeuble détenu par le Siège: 100 ans vu sa valeur historique.
- autres immeubles: 50 ans.

Les valeurs résiduelles des immeubles correspondent à la valeur des terrains. Des provisions pour entretien et rénovation des immeubles sont constituées annuellement.

Les gains réalisés lors de l'aliénation d'immobilisations corporelles sont comptabilisés à la rubrique "Produits extraordinaires", les pertes à la rubrique "Charges extraordinaires".

7.11 Valeurs immatérielles (Goodwill)

Les valeurs immatérielles correspondent au Goodwill de première consolidation. Elles sont amorties sur une durée maximum de 10 ans selon la méthode linéaire.

7.12 Impôts

Impôts courants

Les impôts courants sont des impôts sur les bénéfices de l'exercice. Ils affectent le résultat de la période correspondante et sont déterminés conformément aux prescriptions fiscales des entités concernées. Ils sont comptabilisés comme charge correspondante à la période comptable au cours de laquelle les bénéfices ont été réalisés. Les impôts directs dus sont comptabilisés au passif du bilan sous la rubrique "Comptes de régularisation".

Impôts différés

Les impôts différés correspondent aux charges et produits d'impôts futurs. Ils sont estimés à la fin de chaque exercice au taux de 25 % (30% en 2009) et imputés au compte de résultat. La contrepartie est enregistrée au passif du bilan sous la rubrique "Correctifs de valeurs et provisions".

7.13 Correctifs de valeurs et provisions

Pour chaque risque identifié à la date du bilan, des provisions individualisées sont constituées selon le principe de la prudence et sont directement déduites des rubriques correspondantes de l'actif. Celles destinées à la couverture des autres risques sont portées au bilan sous la rubrique "Correctifs de valeurs et provisions". A la fin de l'exercice, les provisions qui ne sont plus économiquement nécessaires sont dissoutes et portées au compte de résultat.

7.14 Réserves pour risques bancaires généraux

Les réserves pour risques bancaires généraux couvrent des risques pour pertes non identifiées. Elles sont comptées comme fonds propres.

7.15 Engagements conditionnels et irrévocables, crédits par engagement

Les opérations hors bilan sont enregistrées à leur valeur nominale. Pour les risques identifiés, des provisions sont constituées et comptabilisées au passif du bilan.

7.16 Instruments dérivés

Les instruments dérivés regroupent les positions à terme, les options, les futures et les swaps sur les sous-jacents suivants: devises, titres, indices et taux d'intérêts.

Les valeurs de remplacement positives et négatives des opérations pour compte propre sont comptabilisées sous "Autres actifs" ou "Autres passifs", de même que celles résultant d'opérations de commission portant sur des contrats traités hors bourse.

Opérations de couverture

Les évaluations de ces instruments sont effectuées sur les mêmes bases que pour les opérations qu'ils servent à couvrir. Le résultat est comptabilisé sous la même rubrique que celle concernant l'opération couverte. La Banque vérifie périodiquement la validité de la couverture. Les opérations qui ne remplissent plus cette fonction sont assimilées à des opérations de négoce et traitées comme telles.

Opérations de négoce

Elles regroupent tous les instruments qui ne sont pas utilisés à des fins de couverture, qui sont évalués à leur valeur de marché.

Les résultats réalisés et non réalisés des transactions sur instruments financiers dérivés, utilisés à des fins de négoce, sont comptabilisés sous la rubrique "Résultat des opérations de négoce".

7.17 Engagements de prévoyances

Plan de prévoyance

La maison mère réalise la prévoyance professionnelle de ses collaborateurs par l'intermédiaire d'une institution de prévoyance indépendante et semi-autonome appliquant les dispositions légales régissant la prévoyance professionnelle (LPP) en Suisse.

Le plan de prévoyance appliqué est basé sur la primauté de cotisations, il est financé tant par l'employeur que par les employés sur la base des cotisations fixées dans le règlement. Le traitement des engagements de prévoyance se fonde sur le SWISS GAAP RPC 16 révisée au 1er janvier 2006.

Les cotisations de l'employeur sont enregistrées comme charges courantes de l'exercice.

Réserve de cotisations de l'employeur

Aucune réserve de cotisations n'a été constituée par l'employeur.

Avantage / engagement économique et charges de prévoyance

Pour chaque plan de prévoyance, il y a lieu de déterminer, du point de vue de la Banque, si le degré de couverture et

la situation particulière de l'institution de prévoyance peut conduire à un avantage ou à un engagement économique. L'appréciation repose sur les informations transmises par l'institution de prévoyance sur sa situation financière au 31 décembre 2010.

(CHF 000)	Découvert	Part économique reconnue par la Banque		Variation de la période	Cotisations ajustées de la période	Charges de prévoyance dans les frais de personnel	
		31.12.2010	31.12.2009			2010	2009
Institutions de prévoyance sans excédent de couverture /découvert	–	–	–	–	2'669	2'669	2'871

Le degré de couverture est de 105,3%

7.18 Avoirs de la clientèle

Les avoirs de la clientèle englobent tous les engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements, les comptes à terme, les placements fiduciaires et toutes les valeurs en dépôts dûment évaluées. Les avoirs investis dans des fonds de placement sous gestion propre sont pris doublement en compte.

8. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

8.1 Aperçu des couvertures (CHF 000)

Prêts	2010			Total
	Garanties hypothécaires	Autres garanties	En blanc	
Créances sur la clientèle	–	184'239	31'802	216'041
Créances hypothécaires	11'570	–	–	11'570
– immeubles d'habitation	11'570	–	–	11'570
– immeubles commerciaux	–	–	–	–
Total des prêts				
<i>Exercice de référence</i>	11'570	184'239	31'802	227'611
<i>Exercice précédent</i>	13'225	183'073	1'653	197'951
Hors bilan				
Engagements conditionnels	–	18'456	110	18'566
Engagements irrévocables	–	3'724	–	3'724
Crédits par engagement	–	–	–	–
Total hors bilan				
<i>Exercice de référence</i>	–	22'180	110	22'290
<i>Exercice précédent</i>	–	33'844	95	33'939
Créances compromises	Montant brut	Valeur estimée de réalisation des sûretés	Montant net	Correctifs de valeurs individuels
<i>Exercice de référence</i>	636	–	636	636
<i>Exercice précédent</i>	644	–	644	644

8.2 Portefeuilles de titres destinés au négoce, immobilisations financières et participations (CHF 000)

Portefeuilles de titres et métaux précieux destinés au négoce	2010	2009
Titres de créance		
– cotés*	930	460
– non cotés	–	–
Titres de participation	119	246
Total	1'049	706
dont titres admis au réescompte ou en nantissement par la banque d'émission	–	–

*coté = négocié auprès d'une bourse reconnue

Immobilisation financières	Valeur comptable		Juste valeur(1)	
	2010	2009	2010	2009
Titres de créance				
– destinés à être conservés jusqu'à l'échéance	–	5'314	–	5'481
– portés au bilan selon le principe de la valeur la plus basse (2)	50'363	11'021	50'656	11'129
Titres de participations (2)	16'116	17'553	16'429	18'250
Total	66'479	33'888	67'085	34'860

(1) La juste valeur découle soit du prix donné par un marché liquide et efficace au niveau de la formation des prix, soit du prix établi par un modèle d'évaluation.

(2) Sont inclus des fonds «side pockets» évalués en 2010 pour CHF 4,062 mio. à la valeur comptable et pour 4,080 mio. à la juste valeur.

8.3 Présentation de l'actif immobilisé (CHF 000)

	Exercice de référence							Valeur comptable au 31.12.2010
	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable au 31.12.2009	Investissements	Desinvestissements	Différence de change	Amortissements	
Autres participations	1	-	1	-	-	-	(1)	-
Immeubles à usage de la Banque	48'601	(5'338)	43'263	-	-	-	(384)	42'879
Genève (parcelle 5607)	32'836	(1'812)	31'024	-	-	-	(259)	30'765
Genève (parcelle 5608)	5'213	(288)	4'925	-	-	-	(41)	4'884
Lugano	10'552 *	(3'238)	7'314	-	-	-	(84)	7'230
Autres immobilisations corporelles	39'144	(31'919)	7'225	574	-	(26)	(1'884)	5'889
Total des immobilisations corporelles	87'745	(37'257)	50'488	574	-	(26)	(2'268)	48'768
Goodwill	16'638	(15'963)	675	-	(675)	(15)	15	-
Total des valeurs immatérielles	16'638	(15'963)	675	-	(675)	(15)	15	-
Valeur d'assurance incendie des immeubles	-	-	43'318	-	-	-	-	43'318
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles	-	-	18'200	-	-	-	-	18'200

*dont CHF 845'000.– résultent de la réévaluation de l'immeuble, montant compris dans les fonds propres.

8.4 Actifs mis en gage ou cédés en garantie de propres engagements ainsi que des actifs qui font l'objet d'une réserve de propriété (CHF 000)

Actifs mis en gage	2010		2009	
	Montant ou valeur Comptable	Engagement effectif	Montant ou valeur Comptable du gage	Engagement effectif
Immobilisations financières	15'637	-	19'999	-
Immeuble	-	-	-	-

8.5 Détail relatif aux autres actifs et autres passifs (CHF 000)

	Autres actifs		Autres passifs	
	2010	2009	2010	2009
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés résultant d'opérations pour compte propre et pour le compte de clients	8'495	6'781	8'434	6'686
Instruments de couverture	-	-	-	121
	8'495	6'781	8'434	6'807
Compte de compensation	-	121	-	-
Autres	384	1'812	664	1'137
Total	8'879	8'714	9'098	7'944

8.6 Correctifs de valeurs et provisions/réserves pour risques bancaires généraux (CHF 000)

	Etat à la fin de l'exercice précédent	Utilisations conformes à leur but	Modification de l'affectation, (Nouvelles affectations)	Recouvrements intérêts compromis différences de change	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat	Dissolution au profit du compte de résultat	Etat à la fin de l'exercice de référence
Provisions pour impôts latents	1'311	-	-	-	-	(947)	364
Risques de recouvrement	644	-	-	(75)	68	-	637
Risques pays	10	-	-	-	-	-	10
Autres risques d'exploitation	2'130*	(1'176)	-	(54)	1'334	(481)	1'753
Autres provisions	900*	-	-	-	150	(400)	650
Sous-total	4'995	(1'176)	-	(129)	1'552	(1'828)	3'414
à déduire:	-	-	-	-	-	-	(644)
Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif	(644)	-	-	-	-	-	(637)
Total des correctifs de valeurs et provisions selon le bilan	4'351	-	-	-	-	-	2'777
Réserves pour risques bancaires généraux	4'366					(3'916)	450

* Au 31.12.2009, une provision de CHF 1'480'000.- économiquement nécessaire a été reclassée de la rubrique « Autres provisions » à celle de « Autres risques d'exploitation ».

8.7 Justification des capitaux propres (CHF 000)**Capitaux propres au 01.01.2010**

Capital social libéré	32'000
Réserves issues du bénéfice	130'687
Réserves pour risques bancaires généraux	4'366
Bénéfice du Groupe 2009	2'559
Total	169'612
Autres attributions/prélèvements sur réserves	(3'916)
Dividendes 2009 et autres attributions	-
Bénéfice du Groupe 2010	2'812
Ecart de conversion des monnaies étrangères	(5'100)
Total des capitaux propres au 31.12.2010	163'408
dont:	
Capital social libéré	32'000
Réserves issues du bénéfice	128'146
Réserves pour risques bancaires généraux	450
Bénéfice du Groupe	2'812

Le montant des réserves légales non distribuables est de CHF 9'236'000.-

8.8 Structure des échéances de l'actif circulant, des immobilisations financières et des fonds étrangers (CHF 000)

Actif circulant	A vue	Dénonçable	Durée d'échéance résiduelle				Immobilisé	Total
			Jusqu'à 3 mois	De 3 à 12 mois	De 12 mois à 5 ans	De plus de 5 ans		
Liquidités	31'288	–	–	–	–	–	–	31'288
Créances résultant de papiers monétaires	–	–	15'637	–	–	–	–	15'637
Créances sur les banques	92'647	–	482'638	467	–	–	–	575'752
Créances sur la clientèle	36'677	–	156'112	23'252	–	–	–	216'041
Créances hypothécaires	3'863	–	5'517	2'190	–	–	–	11'570
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	1'049	–	–	–	–	–	–	1'049
Immobilisations financières	10'787	–	–	2'435	43'828	3'947	5'482	66'479
Total de l'actif circulant								
<i>Exercice de référence</i>	176'311	–	659'904	28'344	43'828	3'947	5'482	917'816
<i>Exercice précédent</i>	257'977	–	822'649	120'075	8'241	5'536	2'679	1'217'157
Fonds étrangers								
Engagements envers les banques	253	–	5'576	–	–	–	–	5'829
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	778	–	–	–	–	–	–	778
Autres engagements envers la clientèle	753'547	–	31'840	9'945	–	–	–	795'332
Total de fonds étrangers								
<i>Exercice de référence</i>	754'578	–	37'416	9'945	–	–	–	801'939
<i>Exercice précédent</i>	1'029'722	–	20'953	43'600	–	–	–	1'094'275

8.9 Créances et engagements envers les sociétés liées et crédits aux organes (CHF 000)

	2010	2009
Crédits aux organes	66	1

Les crédits aux organes sont accordés selon les critères retenus par la Banque en la matière.

8.10 Actifs et passifs répartis entre la Suisse et l'étranger (CHF 000)

Actif	2010		2009	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Liquidités	31'288	–	28'191	–
Créances résultant de papiers monétaires	–	15'637	–	51'046
Créances sur les banques	206'180	369'572	230'525	674'850
Créances sur la clientèle	41'140	174'901	10'844	173'882
Créances hypothécaires	6'224	5'346	7'482	5'743
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	1'049	–	706
Immobilisations financières	5'638	60'841	6'825	27'064
Autres participations	–	–	–	1
Immobilisations corporelles	48'461	307	49'729	760
Valeurs immatérielles	–	–	–	675
Comptes de régularisation	6'678	1'078	6'469	1'834
Autres actifs	5'236	3'643	5'318	3'396
Total	350'845	632'374	345'383	939'957
Passif				
Engagements envers les banques	12	5'817	15'879	12'529
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	607	171	818	219
Autres engagements envers la clientèle	56'423	738'909	125'903	938'927
Comptes de régularisation	4'954	1'043	6'819	2'340
Autres passifs	5'863	3'235	4'710	3'233
Correctifs de valeurs et provisions	2'535	242	4'351	–
Réserves pour risques bancaires généraux	450	–	4'366	–
Capital social	32'000	–	32'000	–
Réserves issues du bénéfice	120'102	8'044	119'423	11'264
Bénéfice du Groupe	2'638	174	679	1880
Total	225'584	757'635	314'948	970'392

8.11 Actifs répartis par pays/groupes de pays (CHF 000)

	2010		2009	
	Valeur absolue	Part en %	Valeur absolue	Part en %
Europe	830'247	84.5	1'017'212	79.1
Amérique du Nord	79'737	8.1	162'417	12.6
Zone Caraïbes	1'383	0.1	31'695	2.5
Amérique du Sud	62'004	6.3	56'037	4.4
Afrique	6'677	0.7	565	0.0
Asie, Océanie	3'171	0.3	17'414	1.4
Total	983'219	100.0	1'285'340	100.0

Cette répartition des actifs par groupes de pays est effectuée **en fonction du domicile du client**, et non en fonction **du domicile du risque**. Les actifs compris dans cette statistique et figurant sous les pays hors OCDE sont, pour la plupart, couverts par des avoirs déposés auprès de la Banque.

8.12 Bilan par monnaies (CHF 000)

Actif	CHF	USD	GBP	EUR	Autres	Total
Liquidités	30'409	141	125	591	22	31'288
Créances résultant de papiers monétaires	–	1'866	–	13'771	–	15'637
Créances sur les banques	15'735	399'571	18'381	79'653	62'412	575'752
Créances sur la clientèle	51'861	112'005	32'084	14'610	5'481	216'041
Créances hypothécaires	6'426	–	4'389	755	–	11'570
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	–	118	–	1	930	1'049
Immobilisations financières	2'408	44'586	–	19'485	–	66'479
Autres participations	–	–	–	–	–	–
Immobilisations corporelles	48'333	–	–	–	435	48'768
Valeurs immatérielles	–	–	–	–	–	–
Comptes de régularisation	4'143	3'243	–	56	313	7'755
Autres actifs	6'122	841	157	770	989	8'879
Total	165'437	562'371	55'136	129'692	70'582	983'218
Prétentions à la livraison découlant d'opérations à terme et en options	46'248	181'866	25'392	86'535	63'756	403'797
Total actif	211'685	744'237	80'528	216'227	134'338	1'387'015
Passif						
Engagements envers les banques	12	139	1'469	85	4'124	5'829
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	778	–	–	–	–	778
Autres engagements envers la clientèle	38'600	510'659	53'448	128'827	63'798	795'332
Comptes de régularisation	4'361	771	–	294	571	5'997
Autres passifs	4'379	3'331	96	1'043	249	9'098
Correctifs de valeurs et provisions	2'618	158	–	–	–	2'776
Réserves pour risques bancaires généraux	450	–	–	–	–	450
Capital social	32'000	–	–	–	–	32'000
Réserves issues du bénéfice	108'077	21'577	–	–	(1'508)	128'146
Bénéfice du Groupe	4'472	(528)	–	–	(1'132)	2'812
Total	195'747	536'107	55'013	130'249	66'102	983'218
Engagement de livraison découlant d'opérations à terme et en options	46'303	181'840	25'391	86'530	63'733	403'797
Total passif	242'050	717'947	80'404	216'779	129'835	1'387'015
Position nette par devise	(30'365)	26'290	124	(552)	4'503	–

9. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AUX OPÉRATIONS HORS BILAN

9.1 Répartition des engagements conditionnels et irrévocables (CHF 000)

Engagements conditionnels	2010	2009
Garanties irrévocables	18'566	31'171
Engagements irrévocables		
Garanties de dépôt, liquidités complémentaires	3'724	2'768

9.2 Instruments financiers dérivés ouverts (CHF 000)

	Instruments de négoce			Instrument de couverture		
	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant du sous-jacent	Valeurs de remplacement positives	Valeurs de remplacement négatives	Montant du sous-jacent
Instruments de taux						
Swaps	–	–	–	–	–	–
Futures	–	–	–	–	–	–
Options (OTC)	–	–	–	–	–	–
Devises/métaux précieux						
Contrats à terme	4'534	4'473	309'782	–	–	–
Futures	–	–	–	–	–	–
Options (OTC)	3'961	3'961	94'015	–	–	–
Titres participation, Indices						
Futures	–	–	–	–	–	–
Options (OTC)	–	–	–	–	–	–
Options (exchange trade)	–	–	–	–	–	–
Matières premières						
Futures	–	–	–	–	–	–
Options (OTC)	–	–	–	–	–	–
Total avant et après impact des contrats de netting						
<i>Exercice de référence</i>	8'495	8'434	403'797	–	–	–
<i>Exercice précédent</i>	6'781	6'686	491'979	–	121	6'203
			Valeurs de remplacement positives cumulées		Valeurs de remplacement négatives cumulées	
Total avant et après impact des contrats de netting						
<i>Exercice de référence</i>			8'495		8'434	
<i>Exercice précédent</i>			6'781		6'807	

9.3 Opérations fiduciaires (CHF 000)

	2010	2009
Placements fiduciaires auprès de banques tierces	228'364	412'193
Prêts fiduciaires	–	–
Total	228'364	412'193

10. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU COMPTE DE RÉSULTAT**10.1 Répartition du résultat des opérations de négoce (CHF 000)**

	2010	2009
Négoce de devises, métaux précieux et espèces	2'296	3'342
Négoce de titres	145	534
Total	2'441	3'876

10.2 Répartition des charges de personnel (CHF 000)

	2010	2009
Salaires et gratifications	26'588	31'530
Prestations sociales	5'633	6'707
Autres charges de personnel	1'977	1'968
Total	34'198	40'205

10.3 Répartition des autres charges d'exploitation (CHF 000)

	2010	2009
Coût des locaux	2'223	2'470
Informatique	3'824	4'529
Machines, mobilier, véhicules	195	174
Autres charges d'exploitation	7'965	9'253
Total	14'207	16'426

10.4 Autres produits ordinaires (CHF 000)

	2010	2009
Adaptation de valeurs sur immobilisations financières évaluées selon le principe de la valeur la plus basse	510	1924
Autres produits	4	4
Total	514	1'928

10.5 Autres charges ordinaires (CHF 000)

	2010	2009
Adaptation de valeurs sur immobilisations financières évaluées selon le principe de la valeur la plus basse.	(1'513)	(305)
Autres charges	–	–
Total	(1'513)	(305)

10.6 Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire répartis entre la Suisse et l'étranger selon le principe du domicile de l'exploitation (CHF 000)

	2010		2009	
	Suisse	Etranger	Suisse	Etranger
Résultat des opérations d'intérêts	6'892	1'727	7'196	2'579
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	32'755	5'248	36'901	7'364
Résultat des opérations de négoce	2'315	126	3'369	507
Autres résultats ordinaires	821	1'333	206	4'100
Produits d'exploitation	42'783	8'434	47'672	14'550
Charges de personnel	(30'296)	(3'902)	(33'800)	(6'405)
Autres charges d'exploitation	(10'368)	(3'839)	(12'194)	(4'232)
Charges d'exploitation	(40'664)	(7'741)	(45'994)	(10'637)
Bénéfice brut	2'119	693	1'678	3'913

10.7 Commentaires des produits et charges extraordinaires

Produits extraordinaires	2010	2009
Dissolution de réserves pour risques bancaires généraux	3'917	2'600
Dissolution de provisions pour risques pays	-	166
Dissolution de provisions devenues non nécessaires	798	3'270
Autres produits non récurrents ou étrangers à l'exercice	444	683
Total produits extraordinaires	5'159	6'719
Charges extraordinaires		
Coûts liés à l'abandon du projet de migration informatique	(2'116)	-
Autres charges non récurrentes ou étrangères à l'exercice	(3)	(1)
Total charges extraordinaires	(2'119)	(1)

11. AVOIRS DE LA CLIENTÈLE (CHF 000)

Genre d'avoirs de la clientèle (CHF 000)	2010	2009
Avoirs détenus par des fonds sous gestion propre	612'688	625'821
Avoirs sous mandats de gestion	498'323	841'463
Avoirs sous mandats de conseil	300'445	300'877
Autres avoirs de la clientèle	3'386'716	3'926'289
Total des avoirs de la clientèle, y compris les prises en compte double	4'798'172	5'694'450
Dont:		
prises en compte double	655'824	734'849
Apports/retraits nets d'argent frais	(659'281)	(216'761)

Du fait des services offerts, l'ensemble des avoirs est considéré comme "more-than-custody-only"

Les apports/retraits sont constitués des entrées/sorties de fonds et de titres. Les intérêts et frais facturés à la clientèle ne sont pas pris en compte sous "apports/retraits" net d'argent frais.

12. PRÉSENTATION DES FONDS PROPRES (CHF 000)

12.1 Présentation des fonds propres pouvant être pris en compte

	2010
Fonds propres de base bruts (après prise en considération des propres titres de participation qui doivent être portés en déduction)	163'408
Dont intérêts minoritaires	–
Dont instruments «novateurs»	–
./ déduction réglementaire	–
./ autres éléments à porter en déduction des fonds propres de base	(30'860)
= fonds propres de base pouvant être pris en compte	132'548
+ fonds propres complémentaires et supplémentaires	–
./ autres déductions à imputer sur les fonds propres complémentaires	–
= fonds propres pouvant être pris en compte	132'548

12.2 Présentation des fonds propres requis

	Approche utilisée		Exigences de fonds propres
Risques de crédit	AS CH		30'166
Dont risques de cours relatifs aux titres de participation dans le portefeuille de la banque		dont –	
Risques non liés à des contreparties	AS CH		12'159
Risques de marché	Standard		6'860
• dont sur instruments de taux d'intérêt risque de marché général et spécifique)	Standard	80	
• dont sur titres de participation	Standard	168	
• dont sur devises et métaux précieux	Standard	5'120	
• dont sur matières premières	Standard	1'492	
Risques opérationnels	Indicateur de base		8'999
Total			58'184
Rapports entre les fonds propres pris en compte et les fonds requis selon le droit suisse			227,78%

13. PUBLICATION SELON LA FINMA 08/24 «SURVEILLANCE ET CONTRÔLE INTERNE»

Le président du Conseil d'Administration est Membre du Comité d'Audit.

RAPPORT DU RÉVISEUR DES COMPTES CONSOLIDÉS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES DE BANQUE SAFDIÉ SA, GENÈVE

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de la Banque Safdié SA comprenant le bilan, le compte de profits et pertes, le tableau de financement et l'annexe (P. 8 à 25) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'Administration

La responsabilité de l'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles d'établissement des comptes applicables aux banques et aux dispositions légales, incombe au Conseil d'Administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'Administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'Organe de Révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes consolidés. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes consolidés puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évalua-

tion de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes consolidés, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas, dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes consolidés dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes consolidés pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats, en conformité avec les règles d'établissement des comptes applicables aux banques et sont conformes à la loi suisse.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chif. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des comptes consolidés, défini selon les prescriptions du Conseil d'Administration.

Nous recommandons d'approuver les comptes consolidés qui vous sont soumis.

Genève, le 28 mars 2011
Ernst & Young SA



Pierre Balsiger
Expert-réviseur agréé
(réviseur responsable)



Florence Hô
Expert-réviseur agréée



**COMPTES ANNUELS
BANQUE SAFDIÉ SA 2010**

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2010

Actif	CHF	
	2010	2009
Liquidités	31'288'373	28'191'173
Créances résultant de papiers monétaires	15'636'696	30'366'969
Créances sur les banques	562'387'325	809'302'798
Créances sur la clientèle	216'040'562	182'710'804
Créances hypothécaires	11'570'402	13'225'134
Portefeuilles de titres et de métaux précieux destinés au négoce	118'513	246'055
Immobilisations financières	-	1'488'040
Participations	17'268'400	16'473'400
Immobilisations corporelles	47'615'933	48'884'041
Valeurs immatérielles	3'566'092	4'566'092
Comptes de régularisation	6'984'513	6'697'904
Autres actifs	8'857'782	8'524'564
Total	921'334'591	1'150'676'974
Total des créances sur les sociétés du Groupe et les participants qualifiés	64'398'447	16'827'662
Passif		
Engagements envers les banques	22'993'135	65'585'682
Engagements envers la clientèle sous forme d'épargne et de placements	777'614	1'036'724
Autres engagements envers la clientèle	745'488'037	927'279'946
Comptes de régularisation	5'135'085	8'220'202
Autres passifs	8'868'152	7'689'529
Correctifs de valeurs et provisions	10'622'219	13'926'991
Capital social	32'000'000	32'000'000
Réserve légale générale	7'763'724	7'763'724
Autres réserves	24'710'000	24'710'000
Bénéfice reporté	62'464'176	59'726'460
Bénéfice de l'exercice	512'449	2'737'716
Total	921'334'591	1'150'676'974
Total des engagements envers les sociétés du Groupe et les participants qualifiés	26'357'777	61'778'507
Opérations hors bilan		
Engagements conditionnels	21'261'555	31'170'649
Engagements irrévocables	3'724'000	2'768'000
Instruments financiers dérivés		
– montant des sous-jacents	403'796'507	503'786'010
– valeurs de remplacement positives	8'494'929	6'781'266
– valeurs de remplacement négatives	8'433'717	6'807'314
Opérations fiduciaires	271'100'810	480'992'343

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2010

	CHF	
	2010	2009
Produits et charges de l'activité bancaire ordinaire		
Produit des intérêts et des escomptes	7'100'351	7'765'423
Produit des intérêts et des dividendes des portefeuilles de négoce	430	–
Produit des intérêts et des dividendes des Immobilisations financières	347'901	782'195
Charges d'intérêts	(568'408)	(1'357'408)
Résultat des opérations d'intérêts	6'880'274	7'190'210
Produit des commissions sur les opérations de crédit	441'014	526'082
Produit des commissions sur les opérations de négoce, de titres et les placements	28'658'899	29'917'486
Produit des commissions sur les autres prestations de service	4'650'011	5'278'254
Charges de commissions	(1'004'363)	(877'043)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de service	32'745'561	34'844'779
Résultat des opérations de négoce	2'305'180	3'342'827
Aliénation d'immobilisations financières	347'741	–
Produit des participations	–	1'465'000
Produit sur immeuble	480'000	185'000
Autres produits ordinaires	–	1'317
Autres résultats ordinaires	827'741	1'651'317
Charges de personnel	(30'283'280)	(32'459'908)
Autres charges d'exploitation	(10'356'093)	(11'508'716)
Charges d'exploitation	(40'639'373)	(43'968'624)
Bénéfice brut	2'119'383	3'060'509
Amortissements sur l'actif immobilisé	(3'049'209)	(4'348'957)
Correctifs de valeurs, provisions et pertes	(588'462)	(2'086'975)
Résultat intermédiaire	(1'518'288)	(3'375'423)
Produits extraordinaires	5'069'472	6'533'675
Charges extraordinaires	(2'118'735)	(536)
Impôts	(920'000)	(420'000)
Bénéfice de l'exercice	512'449	2'737'716

1. COMMENTAIRES RELATIFS À L'ACTIVITÉ ET MENTION DE L'EFFECTIF DU PERSONNEL

Se référer aux comptes du Groupe.
Au 31 décembre 2010, 118 personnes étaient employées par

la Banque à temps complet (134 en 2009), dont 11 au sein des bureaux de représentation (16 en 2009).

2. PRINCIPES COMPTABLES ET PRINCIPES D'ÉVALUATION

Les principes comptables et d'évaluation des comptes individuels de Banque Safdié SA correspondent en règle générale à ceux du Groupe. Contrairement aux comptes du Groupe qui sont établis selon le principe de l'image fidèle, les comptes de la Banque peuvent être influencés par des réserves latentes.

Participations

Les participations sont enregistrées à leur prix de revient ou à une valeur inférieure, compte tenu des correctifs de valeurs éventuels estimés nécessaires.

Valeurs Immatérielles

Les valeurs immatérielles sont portées au bilan à la valeur d'acquisition déduction faite des amortissements cumulés. Un amortissement linéaire est comptabilisé sur une période de 10 ans.

Commentaires sur la gestion des risques

Le Conseil d'Administration a procédé à une évaluation annuelle des risques de la Banque.
Les principes valables pour le Groupe en matière d'instruments dérivés, de gestion des risques et de traitements des risques de marché et de taux d'intérêts, sont également applicables à la Banque.

3. ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

Les actionnaires de la Banque Safdié SA ont vendu la totalité du capital-actions de la Banque à la Banque Leumi le-Israël BM par contrat du 10 février 2011.

Il est prévu que le transfert du capital-actions ait lieu au cours du deuxième semestre 2011.

4. DÉCISION STRATÉGIQUE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration de la Banque, lors de sa séance du 8 décembre 2009, a décidé la cession des activités de Safdié Investment Services Corp., New York, détenue par Multifinance SA. Il a également décidé de la vente de Safdié

Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda, São Paulo, à une partie liée. Cette opération est soumise à l'accord préalable de l'autorité de surveillance brésilienne.

5. INFORMATIONS SE RAPPORTANT AU BILAN

5.1 Actifs mis en gage ou cédés en garantie de propres engagements ainsi que des actifs qui font l'objet d'une réserve de propriété (CHF 000)

	2010		2009	
	Montant ou valeur comptable du gage	Engagements effectifs	Montant ou valeur comptable du gage	Engagements effectifs
Immobilisations financières et créances résultant de papiers monétaires	15'637	—	19'999	—
Immeuble	—	—	—	—

5.2 Présentation de l'actif immobilisé (CHF 000)

	Exercice de référence							
	Valeur d'acquisition	Amortissements cumulés	Valeur comptable au 31.12.2009	Investissements	Désinvestissements	Différence de change	Amortissements	Valeur comptable 31.12.2010
Immeubles à usage de la Banque	47'756	(5'338)	42'418	–	–	–	(384)	42'034
<i>Genève (parcelle 5607)</i>	32'836	(1'812)	31'024	–	–	–	(259)	30'765
<i>Genève (parcelle 5608)</i>	5'213	(288)	4'925	–	–	–	(41)	4'884
<i>Lugano</i>	9'707	(3'238)	6'469	–	–	–	(84)	6'385
Autres immobilisations corporelles	36'886	(30'422)	6'464	566	–	(3)	(1'445)	5'582
Total des immobilisations corporelles	84'642	(35'760)	48'882	566	–	(3)	(1'829)	47'616
Goodwill	14'207	(9'641)	4'566	–	–	–	(1000)	3'566
Total des valeurs immatérielles	14'207	(9'641)	4'566	–	–	–	(1000)	3'566
Valeur d'assurance incendie des immeubles			43'318					43'318
Valeur d'assurance incendie des autres immobilisations corporelles			18'200					18'200

5.3 Détail relatif aux autres actifs et autres passifs (CHF 000)

	Autres actifs		Autres passifs	
	2010	2009	2010	2009
Valeurs de remplacement des instruments financiers dérivés résultant d'opérations pour propre compte et pour le compte de clients	8'495	6'781	8'434	6'686
Instruments de couverture	–	–	–	121
Compte de compensation	–	121	–	–
Autres	363	1'623	434	833
Total	8'858	8'525	8'868	7'690

5.4 Correctifs de valeurs et provisions/réserves pour risques bancaires généraux (CHF 000)

	Etat au 31.12.2009	Utilisations et dissolutions conformes à leur but	Modification de l'affectation, (nouvelles affectations)	Recouvrement intérêts compromis différences de change	Nouvelles constitutions à la charge du compte de résultat	Dissolution au profit du compte de résultat	Etat au 31.12.2010
Correctifs de valeurs et provisions pour risques de défaillance (risques de recouvrement et risques-pays)	654	–	–	(75)	68	–	647
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	651	(20)	–	(54)	1333	(398)	1512
Autres provisions	13'266	–	–	–	150	(4'316)	9'100
Total des correctifs de valeurs et provisions	14'571	(20)	–	(129)	1'551	(4'714)	11'259
À déduire. Correctifs de valeurs compensés directement à l'actif	(644)	–	–	75	(68)	–	(637)
Total des correctifs de valeurs et provisions selon le bilan	13'927	–	–	–	–	–	10'622
Réserves pour risques bancaires généraux	–	–	–	–	–	–	–

5.5 Capital social (CHF 000)

	2010			2009		
	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende	Valeur nominale totale	Nombre de titres	Capital donnant droit au dividende
Capital-actions	32'000	32'000	32'000	32'000	32'000	32'000

Propriétaires importants de capital et groupes de propriétaires de capital liés par des conventions de vote

	2010		2009	
	Nominal	Taux de participation en %	Nominal	Taux de participation en %
Avec droit de vote: Famille Safdié	32'000	100	32'000	100

5.6 Justification des capitaux propres (CHF 000)

Capitaux propres au 01.01.2010

Capital social	32'000
Réserve légale générale	7'764
Autres réserves	24'710
Bénéfice au bilan	62'464

**Total des capitaux propres au 01.01.2010
(avant répartition du bénéfice) 126'938**

Bénéfice 2010	512
---------------	-----

**Total des capitaux propres au 31.12.2010
(avant répartition du bénéfice) 127'450**

dont:

Capital social	32'000
Réserve légale générale	7'764
Autres réserves	24'710
Bénéfice au bilan	62'976

5.7 Créances et engagements envers les sociétés liées et crédits aux organes (CHF 000)

	2010	2009
5.7.1 Crédits aux organes	66	1

Les crédits aux organes sont accordés selon les critères retenus par la Banque en la matière.

5.7.2 Relations Groupe

Au 31 décembre 2010, les principales relations avec les sociétés du Groupe sont les suivantes

	2010	2009
Créances envers les sociétés liées	29'496	8'707
Engagements envers les sociétés liées	17'549	46'911
Instruments financiers: opérations à terme avec les filiales	4'397	12'419

Les transactions avec les sociétés du Groupe sont effectuées aux conditions du marché.

5.8 Opérations fiduciaires (CHF 000)

	2010	2009
Placements fiduciaires auprès de:		
– banque du Groupe	42'736	68'799
– banques tierces	228'365	412'193
Total	271'101	480'992

5.9 Répartition du résultat des opérations de négoce (CHF 000)

	2010	2009
Négoce sur devises, métaux précieux et espèces	2'293	3'308
Négoce sur titres	12	35
Total	2'305	3'343

5.10 Produits et charges extraordinaires (CHF 000)

Produits extraordinaires	2010	2009
Dissolution de réserve pour correctifs de valeurs et provisions économiquement non nécessaires	3'916	2'600
Dissolution de provisions devenues sans objet	798	3'322
Produits non récurrents et étrangers à l'exploitation	355	612
Total	5'069	6'534

Charges ordinaires	2010	2009
Abandon du projet informatique APSYS	2'116	–
Charges non récurrentes et étrangères à l'exploitation	3	1
Total	2'119	1

6. CIRCULAIRE FINMA 08/24 «SURVEILLANCE ET CONTRÔLE INTERNE»

Le Président du Conseil d'Administration est Membre du Comité d'Audit.

RAPPORT DE L'ORGANE DE RÉVISION SUR LES COMPTES ANNUELS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALES DES ACTIONNAIRES DE LA BANQUE SAFDIÉ SA, GENÈVE

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Banque Safdié SA comprenant le bilan, le compte de profits et pertes et l'annexe (pages 28 à 34) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales et aux statuts, incombe au Conseil d'administration. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses (NAS). Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle

interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 728 CO et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Conformément à l'art. 728a al. 1 chiff. 3 CO et à la Norme d'audit suisse 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du Conseil d'administration.

En outre, nous attestons que la proposition relative à l'emploi du bénéfice au bilan est conforme à la loi suisse et aux statuts et recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Genève, le 28 mars 2011
Ernst & Young SA



Pierre Balsiger
Expert-comptable diplômé (réviseur responsable)



Florence Hô
Experte-comptable diplômée



SIÈGE

Banque Safdié SA

1, rue de la Tour-de-l'Île / Place Bel-Air
Case postale 5415
CH-1211 Genève 11
Tél. +41 (0)22 817 88 33
Fax +41 (0)22 817 88 88
Swift: MCBA CH GG
Internet: www.safdie.com



SUCCURSALES

Banque Safdié SA

Viale G. Cattori 12
Casella postale 563
CH – 6902 Lugano
Tél. +41 (0)91 986 42 00
Fax +41 (0)91 994 98 35



Banque Safdié SA

Börsenstrasse 18 / Bahnhofstrasse
Postfach 2624
CH – 8022 Zürich
Tél. +41 (0)44 215 19 00
Fax +41 (0)44 215 19 19

FILIALES

Multifinance SA

1, rue de la Tour-de-l'Île
Case postale 5603
CH – 1211 Geneva 11
Tél. +41 (0)22 817 87 77
Fax +41 (0)22 817 88 05

Multi Banking Corporation (Overseas) Limited

One Capital Place
P.O. Box 712
Shedden Road
George Town, Grand Cayman
British West Indies
Tél. +1 345 949 57 65
Fax + 1 345 949 33 38
Swift : MUOVKYKY

Tower Management Company SA

31, Z.A. Bourmicht
L - 8070 Bertrange
Grand Duché du Luxembourg
Tél. +352 451 41 41
Fax +352 451 41 475

BUREAUX DE REPRÉSENTATION

Panama

Calle 50, Edificio Creditcorp.
Piso 31, Oficina 31ª
Panama,
Republica de Panama
Tél. +00 507 210 18 16
Fax +00 507 210 18 66

Mexique

Montes Urales 505
4° Piso
Col. Lomas de Chapultepec
C.p 11000 Mexico D.F., Mexique
Tél. +52 55 5 202 16 64
Fax +52 55 5 202 51 38

Israël

41 Rothschild Boulevard
Zion House
64784 Tel-Aviv, Israël
Tél. +9 72 3 566 77 11
Fax +9 72 3 566 77 44

