



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



BDO France – Léger & associés
113, rue de l'Université
75007 PARIS
France

HSBC SFH (France) S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2011
HSBC SFH (France) S.A.
15, rue Vernet - 75008 Paris
Ce rapport contient 28 pages
Référence : PB-12-1-06



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France



BDO France – Léger & associés
113, rue de l'Université
75007 PARIS
France

HSBC SFH (France) S.A.

Siège social : 15, rue Vernet - 75008 Paris
Capital social : €48 000 000

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société HSBC SFH (France) S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

Règles et principes comptables:

La note 2.3.4 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives aux dettes représentées par un titre.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Paris La Défense, le 7 mars 2012

Paris, le 7 mars 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

BDO France - Léger & associés



Pascal Brouard
Associé



Michel Léger
Associé

COMPTES SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2011

HSBC SFH France

S.A. au capital de 48 000 000 euros

15, rue Vernet
75008 PARIS

RCS Paris 480 034 917

BILAN 12.2011

(en euros)

ACTIF	Notes	2011	2010
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.			
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances envers les établissements de crédit	1	2 047 964 955	2 030 888 383
Opérations avec la Clientèle - Actif	2		
Obligations et autres titres à revenu fixe	3	67 076 332	38 604 334
Actions et autres titres à revenu variable	3		3 755 966
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Autres actifs	4	449 368	18 603
Comptes de régularisation - Actif	5	10 932 926	13 066 190
TOTAL DE L'ACTIF		2 126 423 582	2 086 333 476
Engagements de financement donnés	6		
Engagements de garantie donnés	6	3 730 724 976	3 816 978 338
Engagements donnés sur titres	6		
Opérations sur instruments financiers à terme	6		

HSBC SFH France

BILAN 12.2011

(en euros)

PASSIF	Notes	2011	2010
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la Clientèle - Passif			
Dettes représentées par un titre	7	2 045 822 422	2 029 830 683
Autres passifs	8	377 847	418 277
Comptes de régularisation - Passif	9	11 672 982	13 830 750
Provisions			
Dettes subordonnées	10	20 154 978	14 062 304
Fonds pour risques bancaires généraux			
Capital	11	48 000 000	28 050 000
Prime d'émission	11		
Prime de fusion	11		
Réserves	11	19 957	13 562
Report à nouveau	11	121 507	-88 298
Résultat de l'exercice	11	253 889	216 200
TOTAL DU PASSIF		2 126 423 582	2 086 333 476
Engagements reçus de financement	6		
Engagements reçus de garantie	6	3 730 724 976	3 816 978 338
Engagements reçus sur titres	6		

RESTRICTED INFORMATION

RESULTAT

(en euros)

COMPTE DE RESULTAT	Notes	2011	2010
Intérêts et produits assimilés	12	63 473 362	54 776 290
Intérêts et charges assimilées	12	-63 401 557	-54 715 753
Commissions (produits)	13	906 646	695 137
Commissions (charges)	13		
Gains ou pertes sur opérations de négociation	14	-2 511	-129 734
Autres charges et produits d'exploitation bancaire	15		
PRODUIT NET BANCAIRE		975 939	625 941
Charges générales d'exploitation	16	-770 998	-298 733
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		204 941	327 207
RESULTAT D'EXPLOITATION		204 941	327 207
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		204 941	327 207
Résultat exceptionnel	17		
Impôt sur les bénéfices	18	48 948	-111 007
RESULTAT NET		253 889	216 200

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

1 FAITS SIGNIFICATIFS DEPUIS LE 31 DECEMBRE 2011

Par décision du 21 avril 2011, l'Assemblée Générale Mixte a décidé la transformation de la Société en Société de Financement de l'Habitat, suite à l'obtention de l'agrément de l'Autorité de Contrôle Prudentiel le 28 mars 2011. La dénomination sociale de la Société devient HSBC SFH (France).

En date du 2 septembre 2011, la Société a procédé à une augmentation en numéraire pour un montant de € 19.950.000 de son capital pour le porter à € 48.000.000.

En date du 05 septembre 2011, la Société a procédé à une augmentation du montant du contrat de l'emprunt subordonné conclu en date du 29 juillet 2008 avec HSBC France pour un montant de € 6.050.000 pour le porter à € 20.050.000.

2 PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 - Rappel des principes

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité d'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices,
- Conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les comptes annuels et leurs annexes sont établis et présentés conformément au règlement 2000.03 modifié du Comité de Réglementation Comptable et aux instructions de la Commission Bancaire en vigueur, ainsi qu'aux principes comptables et de présentation généralement admis dans la profession bancaire en France.

Le 1er janvier 2005, la société « Hervet Participations » a été intégrée dans le groupe fiscal de HSBC BANK PLC PARIS BRANCH. Le 20 juin 2008 l'assemblée générale mixte a décidé le changement de dénomination de la société « Hervet Participations » en « HSBC Covered Bonds (France) ». Le 21 avril 2011, l'Assemblée Générale Mixte a décidé la modification de la dénomination sociale de la Société qui devient HSBC SFH (France). L'objet social de la société est décrit dans l'article 2 des statuts mis à jour le 31 août 2011, lequel dispose :

« Conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables aux sociétés de financement de l'habitat, la Société a pour objet social exclusif de consentir et/ou de financer des Prêts à l'Habitat et de détenir des titres et valeurs (l' « Objet Social »).

Les Prêts à l'Habitat consentis et/ou financés par la Société sont des prêts destinés, en tout ou partie, au financement d'un bien immobilier résidentiel situé en France ou dans un autre Etat membre de l'Union Européenne ou un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace Economique Européen ou dans un Etat bénéficiant du meilleur échelon de qualité de crédit établi par un organisme externe d'évaluation de crédit reconnu par l'Autorité de Contrôle Prudentiel, et garantis par (a) une hypothèque de premier rang ou une sûreté immobilière conférant une garantie au moins équivalente, ou (b) un cautionnement consenti par un établissement de crédit ou une entreprise d'assurance (« Prêts à l'Habitat »).

Pour le financement des opérations mentionnées ci-dessus, la Société peut émettre des obligations de financement de l'habitat bénéficiant du privilège défini à l'article L. 515-19 du Code Monétaire et Financier et recueillir d'autres ressources, y compris par émission d'instruments financiers ou de titres de dette, notamment sur le fondement de droits étrangers (y compris des titres de dette nominatifs de droit allemand (Nammensschuldverschreibung) dont le contrat ou le document destiné à l'information du public (au sens de l'article L. 412-1 du même Code) ou tout document équivalent requis pour leur admission sur les marchés réglementés étrangers mentionne ce privilège.

2.2 – Changements de méthode comptable

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours de l'exercice 2011.

2.3 - Modes et méthodes d'évaluation

2.3.1 CREANCES ET DETTES RATTACHEES

Les intérêts courus non encore perçus ou payés sont rattachés à leur compte principal.

2.3.2 CREANCES A TERME ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Précisons que les commissions d'origination et de gestion sont étalées de manière linéaire tout au long de la durée du prêt.

Le 20 janvier 2010, HSBC Covered Bonds a conclu un prêt d'1,5 milliard d'euros avec HSBC FRANCE, avec une maturité à 7 ans, basé sur un taux d'intérêt de 3,375%.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Le 07 avril 2010, HSBC Covered Bonds a conclu deux nouveaux prêts avec HSBC FRANCE de, respectivement, 200 millions de CHF, avec une maturité de 5 ans et 5 mois, basé sur un taux d'intérêt de 1,75%, pour l'une, et une maturité de 8 ans et 5 mois, basé sur un taux d'intérêt de 2,375 %, pour la seconde.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Enfin, le 24 décembre 2010, HSBC Covered Bonds a conclu un quatrième prêt avec HSBC FRANCE de 200 millions de CHF, avec une maturité de 8 ans et 4 mois, basé sur un taux d'intérêt de 2,00%.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Les créances en CHF au 31 décembre 2011 ont été contrevalorisées en euro, au bilan, au taux de change officiel à la date d'arrêt.

2.3.3 TITRES DE PLACEMENT

Les certificats de dépôt et les SICAV sont enregistrés à leur valeur d'acquisition.

Les intérêts courus non encore perçus sont rattachés à leur compte principal.

L'intégralité du portefeuille SICAV a été cédée en septembre 2011, ce qui a permis de dégager une plus-value de 34 K€.

Les certificats de dépôt présentent une moins-value latente de 13,7 K€ au 31 décembre 2011.

2.3.4 DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

Notons que les primes ou surcote à l'émission de covered bonds sont étalées de manière linéaire de la date d'émission à la date de maturité. De même, les frais d'émission de covered bonds sont étalés de manière linéaire de la date d'émission à la date de maturité.

Le 20 janvier 2010, HSBC Covered Bonds a procédé à une émission de bonds d'1,5 milliard d'euros, avec une maturité à 7 ans, basés sur un market swap + 40 bps présentant un coupon à payer aux investisseurs de 3,375%.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Le 07 avril 2010, HSBC Covered Bonds a initié deux nouvelles émissions de bonds de, respectivement, 200 millions de CHF, avec une maturité de 5 ans et 5 mois, basés sur un market swap + 10 bps présentant un coupon à payer aux investisseurs de 1,75%, pour l'une, et une maturité de 8 ans et 5 mois, basés sur un market swap + 14 bps présentant un coupon à payer aux investisseurs de 2,375 %, pour la seconde.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Enfin, le 24 décembre 2010, HSBC Covered Bonds a effectué une troisième émission de bonds de 200 millions de CHF, avec une maturité de 8 ans et 4 mois, basés sur un Benchmark swap + 24 bps présentant un coupon à payer aux investisseurs de 2,00%.

Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.

Les dettes en CHF au 31 décembre 2011 ont été contre-valorisées en euro, au bilan, au taux de change officiel à la date d'arrêt.

Conformément au règlement 2000.03 modifié du Comité de Réglementation Comptable, l'information suivante est fournie :

Prime d'émission restant à amortir au 31 décembre 2011 : Euros...6 602 810,72

Surcote restant à amortir au 31 décembre 2011 :	Euros.....202 521,69
Frais d'émission restant à amortir au 31 décembre 2011 :	Euros...4 330 115,67

2.3.5 EMPRUNT SUBORDONNE

L'emprunt subordonné est enregistré à sa valeur d'acquisition.
 Les intérêts courus non encore payés sont rattachés à leur compte principal.
 Cet emprunt est conclu avec HSBC FRANCE.

2.3.6 CAPITAL SOCIAL

HSBC France détient 99,99 % du capital de la Société.

Le capital social est de 48 000 000 euros, décomposé en 3 200 000 actions de 15 euros de nominal.

2.3.7 INTERETS ET ASSIMILES

La comptabilisation des intérêts au compte de résultat est réalisée *pro rata temporis*.

Les commissions liés à l'octroi d'un concours sont notamment assimilées à des compléments d'intérêts et sont étalées de manière linéaire sur la durée de vie effective du crédit. En 2011, un montant de 2 265 K€ a été comptabilisé en compte de résultat au titre de l'étalement des commissions d'origination.

2.3.8 HORS BILAN

- Engagements

Les prêts donnés à HSBC France par HSBC SFH (France) sont garantis par les crédits à l'habitat éligibles en provenance du réseau HSBC France.
 Cette garantie reçue se monte, au 31.12.2011, à 3 730 724 976 euros.

Cette garantie, reçue d'HSBC France, permet à HSBC SFH (France) de fournir une garantie, à due concurrence, aux souscripteurs.
 Cette garantie donnée se monte, au 31.12.2011, à 3 730 724 976 euros.

Les crédits à l'habitat qui garantissent les prêts accordés par HSBC SFH (France) à HSBC France sont des garanties financières dont les spécificités sont détaillées au sein des articles L. 211-38 et suivants du Code Monétaire et Financier.

3 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANT SELON LA METHODE DE L'INTEGRATION GLOBALE

HSBC FRANCE
 103, avenue des Champs Elysées
 75008 PARIS

4 INFORMATION RELATIVE AU RISQUE DE CREDIT

L'unique contrepartie de l'entité HSBC SFH (France) est HSBC France.

Les prêts accordés par HSBC SFH (France) permettent à HSBC France de se refinancer.

5 INFORMATION RELATIVE AUX RISQUES DE TAUX ET DE CHANGE

Les risques de taux et de change d'HSBC SFH (France) sont limités dans la mesure où les prêts octroyés par HSBC SFH (France) à HSBC France sont adossés sur les émissions de covered bonds.

6 EXPOSITION SUR LE RISQUE SOUVERAIN

L'entité HSBC SFH (France) ne détient pas d'actifs financiers présentant un risque souverain.

7 INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIEES

Conformément aux recommandations de l'ANC 2010-04, la liste des transactions effectuées par la société HSBC SFH (France) avec les entreprises liées ne fait pas l'objet d'une information en annexe, s'agissant d'opérations réalisées à des conditions normales de marché.

NOTE 1 - CREANCES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

(en euros)

En milliers d'euros	2011	2010
A vue	2 145 924	1 041 005
A terme	1 993 583 416	1 979 846 449
< 3 mois		
> 3 mois < 1 an	164 527 805	
> 1 an < 5 ans	1 829 055 611	1 979 846 449
> 5 ans		
Dépréciations sur créances douteuses et risques pays		
Créances rattachées (Intérêts à recevoir)	52 235 616	50 000 929
TOTAL GENERAL	2 047 964 955	2 030 888 383

<i>Dont titres recus en pension livrée</i>		
<i>Dont prêts subordonnés</i>		

NOTE 2 - OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE - ACTIF

(Encours de fin de période)

(en euros)

NATURE DES OPERATIONS	2011	2010
Créances sur la clientèle Créances commerciales Comptes ordinaires débiteurs Autres concours à la clientèle (hors créances rattachées)		
Opérations de crédit-bail		
TOTAL		

Crédits aux particuliers Crédits à la clientèle financière Crédits à la clientèle non financière Titres reçus en pension livrée Créances rattachées		
TOTAL		

<i>Dont créances douteuses brutes</i> <i>Dont dépréciations des créances douteuses</i> <i>Dont créances douteuses nettes</i> <i>Dont prêts subordonnés</i>		
---	--	--

VENTILATION DES ENCOURS SELON LA DUREE RESTANT A COURIR	2011	2010
A vue		
A terme		
< 3 mois		
> 3 mois < 1 an		
> 1 an < 5 ans		
> 5 ans		
Dépréciations sur créances douteuses et risques pays		
Créances rattachées (Intérêts à recevoir)		
TOTAL		

VENTILATION DES EFFETS PUBLICS ET OBLIGATIONS PAR DRAC

En valeur nette

(en euros)

NATURE DES OPERATIONS	2011	2010
Effets publics et valeurs assimilées		
< 3 mois		
> 3 mois < 1 an		
> 1 an < 5 ans		
> 5 ans		
Créances rattachées		
TOTAL		
Obligations et autres titres à revenu fixe	66 986 292	38 561 764
< 3 mois	67 000 000	38 550 000
> 3 mois < 1 an (*)		
> 1 an < 5 ans		
> 5 ans		
Dépréciations	-13 708	
Créances rattachées	90 041	54 334
TOTAL	67 076 332	38 616 098

VALEUR ESTIMÉE DU PORTEFEUILLE DE TITRES DE PLACEMENT & TITRES DE L'ACTIVITÉ DE PORTEFEUILLE

(en euros)

Nature des opérations	2011	2010
Effets publics et valeurs assimilées		
Obligations et autres titres à revenu fixe		
<i>dont dépréciation</i>		
Actions et autres titres à revenu variable & TAP		3 755 966
Actions propres		
TOTAL TITRES DE PLACEMENT & TAP (hors créances rattachées)		3 755 966

NOTE 4 - AUTRES ACTIFS

(en euros)

	2011	2010
. Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres		
. Débiteurs divers et autres comptes d'actif	449 368	18 603
TOTAL	449 368	18 603

NOTE 5 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIF

(en euros)

	2011	2010
Impôts différés actifs		
Autres comptes de régularisation	10 932 926	13 066 190
TOTAL	10 932 926	13 066 190

NOTE 6 - HORS BILAN

(en euros)

	2011	2010
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT		
Engagements donnés		
. Accords de refinancement et autres engagements de financement en faveur d'établissements de crédit		
. En faveur de la clientèle		
Total		
Engagements reçus		
. Accords de refinancement et autres engagements de financement reçus d'établissements de crédit		

ENGAGEMENTS DE GARANTIE		
Engagements donnés		
. Cautions, avals et autres garanties d'ordre d'établissements de crédit		
. Cautions, avals et autres garanties d'ordre de la clientèle	3 730 724 976	3 816 978 338
Total	3 730 724 976	3 816 978 338
Engagements reçus		
. Cautions, avals et autres garanties reçus d'établissements de crédit	3 730 724 976	3 816 978 338
. Cautions, avals et autres garanties d'ordre de la clientèle		
Total	3 730 724 976	3 816 978 338

ENGAGEMENTS SUR TITRES		
Engagements donnés : titres à livrer		
Engagements donnés : calls sur titres (échéance < 3 mois)		
Engagements donnés : calls sur titres (échéance comprise entre 3 mois et 1 an)		
Engagements donnés : calls sur titres (échéance comprise entre 1 an et 5 ans)		
Engagements donnés : calls sur titres (échéance > 5 ans)		
. Interventions à l'émission, opérations sur le marché à règlement mensuel et autres		
Total		
Engagements reçus : titres à recevoir		
Engagements reçus : put sur titres (échéance < 3 mois)		
Engagements reçus : put sur titres (échéance comprise entre 3 mois et 1 an)		
Engagements reçus : put sur titres (échéance comprise entre 1 an et 5 ans)		
Engagements reçus : put sur titres (échéance > 5 ans)		
. Interventions à l'émission, opérations sur le marché à règlement mensuel et autres		
Total		

NOTE 7 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

(en euros)

VENTILATION DES ENCOURS SELON LA DURÉE RESTANT A COURIR	2011	2010
Dettes envers les établissements de crédit, Banques Centrales & CCP		
A vue		
A terme	1 993 583 416	1 979 846 449
< 3 mois		
> 3 mois < 1 an		
> 1 an < 5 ans	164 527 805	
> 5 ans	1 829 055 611	1 979 846 449
Dettes rattachées (Intérêts à payer)	52 239 007	49 984 234
TOTAL GENERAL	2 045 822 422	2 029 830 683
<i>Dont titres reçus en pension livrée</i>		

NOTE 8 - AUTRES PASSIFS

Avant affectation des résultats

(en euros)

	2011	2010
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Créditeurs divers et autres	377 847	418 277
Titres de transaction et titres reçus en pension livrée		
TOTAL	377 847	418 277

NOTE 9 - COMPTES DE REGULARISATION PASSIF

(en euros)

	2011	2010
Comptes d'encaissement		
Autres comptes de régularisation	11 672 982	13 830 750
TOTAL	11 672 982	13 830 750

NOTE 10 - DETTES SUBORDONNEES

(en euros)

VENTILATION DES ENCOURS SELON LA DUREE RESTANT A COURIR	2011	2010
Dettes envers les établissements de crédit, Banques Centrales & CCP		
A vue		
A terme	20 050 000	14 000 000
< 3 mois		
> 3 mois < 1 an		
> 1 an < 5 ans		
> 5 ans	20 050 000	14 000 000
Dettes rattachées (Intérêts à payer)	104 978	62 304
TOTAL GENERAL	20 154 978	14 062 304

NOTE 11 - CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la HSBC SFH est composé de 3 200 000 actions
d'une valeur nominale de EUR 15 soit un montant de EUR 48 000 000.

(en euros)

POSTES	2011		2010	
	Nombre d'actions	Montant	Nombre d'actions	Montant
Capital souscrit	3 200 000	48 000 000	1 870 000	28 050 000
Prime d'émission				
Prime de fusion				
Réserves		19 957		13 562
Report à nouveau		121 507		-88 298
Résultat de l'exercice		253 889		216 200
Montant au 31 décembre des capitaux propres	3 200 000	48 395 352	1 870 000	28 191 463

VENTILATION DES PRIMES LIEES AU CAPITAL ET RESERVES

POSTES	Montant 2010	Mouvements de l'exercice	2011
Réserves	13 562	6 395	19 957
Réserve légale	13 562	6 395	19 957
Réserve générale			
Réserves spéciales des plus-values à long terme			
Autres Réserves			
Primes			
Primes d'émission			

Note 12 - MARGE D'INTERET

(en euros)

	2011	2010
Intérêts et produits assimilés		
. Etablissements de crédit et assimilés	63 443 433	54 756 091
. Clientèle	29 928	20 199
. Obligations et ATRF		
. Autres		
Total	63 473 362	54 776 290
Intérêts et charges assimilées		
. Etablissements de crédit et assimilés	(465 635)	(324 847)
. Clientèle	(62 935 923)	(54 390 906)
. Dettes subordonnées		
. Autres obligations et ATRF		
. Autres		
Total	(63 401 557)	(54 715 753)

NOTE 13 - VENTILATION DES COMMISSIONS

(en euros)

	2 011	2 010
VENTILATION DES COMMISSIONS INSCRITES DANS LES RUBRIQUES "COMMISSIONS" DU COMPTE DE RESULTAT		
Produits	906 646	695 137
. Sur opérations avec les établissements de crédit	906 646	695 137
. Sur opérations avec la clientèle		
. Sur opérations de change		
. Relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		
. Prestations de services financiers pour compte de tiers		
. Sur engagements sur titres		
. Autres commissions		
Charges	0	0
. Sur opérations avec les établissements de crédit		
. Relatives aux opérations sur titres		
. Relatives aux opérations sur instruments financiers à terme		
. Prestations de services financiers pour compte de tiers		
. Autres commissions		
TOTAL DES COMMISSIONS	906 646	695 137

Les commissions sont perçues annuellement, et sont étalées de manière linéaire.

Note 14 - Gains et pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

(en euros)

	2011	2010
Résultats sur titres de transaction		
Résultats sur opérations de change	-2 511	-129 734
Résultats sur instruments financiers à terme		
TOTAL	-2 511	-129 734

NOTE 15 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE

(en euros)

	2011	2010
Produits d'exploitation		
Charges d'exploitation		
TOTAL	0	0

NOTE 16 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

(en euros)

	2011	2010
Frais de personnel		
Autres frais administratifs	-770 998	-298 733
<i>Dont honoraires de commissariat aux comptes :</i>	<i>-29 965</i>	<i>-30 000</i>
TOTAL	-770 998	-298 733

NOTE 17 - RESULTAT EXCEPTIONNEL

	(en euros)	
	2011	2010
Produits exceptionnels sur titres	0	0
Pertes exceptionnelles sur titres	0	0
Pénalités fiscales	0	0
TOTAL	0	0

NOTE 18 - IMPOT SUR LES BENEFICES

	(en euros)	
	2011	2010
Reprises de provisions pour impôt	111 007	0
Impôt sur les bénéfices et imposition forfaitaire annuelle des sociétés	-62 060	-111 007
TOTAL	48 948	-111 007

Le produit de 48 948 € correspond au net de la charge d'impôt sur les sociétés pour l'exercice 2011 (- 62 K€) et de la reprise de provision au titre de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2010 (+ 111 K€).

En 2010, la Société n'avait pas utilisé ses déficits antérieurs reportables lors du calcul de l'impôt sur les sociétés.