

**CREDIT SUISSE (MONACO)**

Société Anonyme Monégasque  
 au capital de 12.000.000 euros  
 Siège social : 27, avenue de la Costa - Monaco

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2008**

(en euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>OPERATIONS DE TRESORERIE ET INTERBANCAIRES</b> .....	<b>1 498 434 297</b>	<b>1 210 814 029</b>
Caisse, banques centrales, C.C.P. ....	37 146 447	26 407 134
Créances sur les établissements de crédit : .....	1 461 287 850	1 184 406 895
A vue .....	20 627 395	47 830 068
A terme.....	1 440 660 455	1 136 576 827
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b> .....	<b>208 722 139</b>	<b>160 636 465</b>
Créances commerciales .....	0	0
Autres concours à la clientèle.....	166 651 456	131 833 510
Comptes ordinaires débiteurs .....	42 070 683	28 802 955
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b> .....	<b>6 574 705</b>	<b>6 550 087</b>
Autres immobilisations financières.....	155 056	
Immobilisations incorporelles .....	4 541 692	4 530 223
Immobilisations corporelles .....	1 877 957	2 019 864
<b>AUTRES ACTIFS</b> .....	<b>3 784 692</b>	<b>3 101 028</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b> .....	<b>1 681 301</b>	<b>1 662 734</b>
<b>TOTAL ACTIF</b> .....	<b>1 719 197 136</b>	<b>1 382 764 343</b>
 <b>PASSIF</b>	 <b>2008</b>	 <b>2007</b>
<b>OPERATIONS DE TRESORERIE ET INTERBANCAIRES</b> .....	<b>306 490 042</b>	<b>151 057 681</b>
Dettes envers les établissements de crédit :.....	306 490 042	151 057 681
A vue.....	34 451	939 216
A terme.....	306 455 591	150 118 466
<b>OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE</b> .....	<b>1 355 096 834</b>	<b>1 185 510 576</b>
Comptes créditeurs de la clientèle.....	1 355 096 834	1 185 510 576
A vue.....	210 132 931	358 595 926
A terme.....	1 144 963 903	826 914 650
<b>AUTRES PASSIFS</b> .....	<b>1 720 459</b>	<b>1 766 392</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b> .....	<b>7 046 400</b>	<b>8 791 987</b>
<b>PROVISIONS</b> .....	<b>1 454 104</b>	<b>96 000</b>
<b>DETTES SUBORDONNEES</b> .....	<b>11 001 219</b>	<b>3 000 481</b>
<b>CAPITAUX PROPRES HORS FRBG</b> .....	<b>36 388 078</b>	<b>32 541 227</b>
Capital souscrit .....	12 000 000	12 000 000
Réserves : .....	1 235 482	928 897
Réserve statutaire .....	1 019 104	712 520
Réserves indisponibles.....	159 186	159 186
Réserves facultatives.....	57 191	57 191
Report à nouveau.....	19 305 745	13 480 636
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b> .....	<b>3 846 851</b>	<b>6 131 695</b>
<b>TOTAL PASSIF</b> .....	<b>1 719 197 136</b>	<b>1 382 764 343</b>

**HORS BILAN 31 DECEMBRE 2008**

(en euros)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES .....</b>	<b>57 789 803</b>	<b>24 373 336</b>
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT .....	39 351 598	16 615 474
en faveur de la clientèle .....	39 351 598	16 615 474
ENGAGEMENTS DE GARANTIE .....	18 438 205	7 757 862
d'ordre de la clientèle .....	18 438 205	7 757 862
<b>ENGAGEMENTS RECUS .....</b>	<b>340 000</b>	<b>200 000</b>
ENGAGEMENTS DE GARANTIE .....	340 000	200 000
reçus d'établissements de crédit .....	340 000	200 000

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008**

(en euros)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
+ INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES .....	60 984 231	54 928 517
+ Sur opérations avec les établissements de crédit .....	53 069 098	47 596 006
+ Sur opérations avec la clientèle .....	7 915 133	7 332 511
- INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES .....	52 385 901	46 598 521
- Sur opérations avec les établissements de crédit .....	8 803 155	5 416 359
- Sur opérations avec la clientèle .....	43 582 746	41 182 162
<b>MARGE D'INTERETS .....</b>	<b>8 598 330</b>	<b>8 329 996</b>
+ COMMISSIONS (Produits) .....	13 729 447	15 061 726
- COMMISSIONS (Charges) .....	813 393	1 021 457
+/- GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION .....	2 160 662	1 654 896
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE..</b>	<b>366 198</b>	<b>82 457</b>
+ AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE .....	1 233 171	1 116 488
- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE .....	866 973	1 034 030
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>24 041 245</b>	<b>24 107 618</b>
- CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION .....	16 220 947	14 499 196
- Frais de personnel .....	10 664 586	9 167 176
- Autres frais administratifs .....	5 556 361	5 332 021
- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES .....	794 302	557 632
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>7 025 996</b>	<b>9 050 789</b>
- COÛT DU RISQUE .....	1 355 111	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>5 670 885</b>	<b>9 050 789</b>
+/- GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES .....		(4 248)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT .....</b>	<b>5 670 885</b>	<b>9 046 541</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL .....</b>	<b>102 461</b>	<b>155 729</b>
+ PRODUITS EXCEPTIONNELS .....	102 661	165 765
- CHARGES EXCEPTIONNELLES .....	(200)	(10 037)
- <b>IMPÔTS SUR LES BENEFICES .....</b>	<b>(1 926 495)</b>	<b>(3 070 575)</b>
- DOTATIONS ET REPRISES DE FRBG ET PROVISIONS REGLEMENTEES .....		
<b>RESULTAT NET .....</b>	<b>3 846 851</b>	<b>6 131 695</b>

---

---

## Notes annexes

### Note 1 - Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### 1.1 Présentation des comptes annuels

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) sont présentés conformément aux dispositions du règlement CRC 2000.03 du 4 juillet 2000.

#### 1.2 Méthodes et principes comptables

Les comptes annuels ont été établis en suivant les principes et méthodes généralement admis dans la profession bancaire.

##### Intérêts et commissions

Les intérêts sont enregistrés au compte de résultat prorata-temporis. Les commissions sont comptabilisées selon le critère de la date d'exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts qui sont comptabilisées prorata temporis.

##### Opérations libellées en devises

Les éléments d'actif, de passif ou de hors bilan, libellés en devises, sont évalués au cours de marché à la date de clôture de l'exercice.

Les gains et les pertes de change, résultant d'opérations de conversion, sont portés au compte de résultat.

##### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles comprennent le fonds de commerce, le droit au bail et les logiciels.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire, aux taux couramment en vigueur dans la profession.

Le fonds de commerce et le droit au bail ne donnent pas lieu à amortissement.

##### Provisions pour risques et charges

Elles sont destinées à couvrir des pertes ou des charges probables, nettement précisées quant à leur objet et leur montant mais dont la réalisation est incertaine.

##### Engagements en matière de retraite

Les pensions de retraite dues au titre des divers régimes obligatoires sont prises en charge par un organisme spécialisé auquel la banque et les salariés versent régulièrement des cotisations.

Les indemnités de départ à la retraite sont comptabilisées en charges lors de leur versement ; En outre, il est comptabilisé conformément à la convention collective des banques une provision pour indemnités de fin de carrière.

##### Fiscalité

La banque est assujettie à l'impôt sur les bénéfices selon les règles de la Principauté de Monaco (Ordonnance Souveraine n° 3152 du 19 mars 1964).

La banque n'a pas opté pour la TVA.

### Résultat sur instruments financiers

Les résultats sur instruments financiers sont comptabilisés conformément aux règlements 88-02 et 90-15 modifiés par le règlement 92.04 du Comité de réglementation bancaire.

- Les interventions dites de couverture sont comptabilisées en fonction de l'élément couvert.
- Les opérations effectuées dans le cadre de l'activité d'intermédiation sur le marché, dont la liquidité est assurée, sont évaluées selon le principe du «Mark-to-Market», les gains et pertes étant immédiatement comptabilisés dans le résultat.

### Note 2 - Informations sur le bilan

#### 2.1 Composition du capital

Au 31 décembre 2008, le CREDIT SUISSE (MONACO) disposait d'un capital de 12 millions d'EUROS, constitué de 80 000 actions d'une valeur nominale de 150 EUR, réparties entre CREDIT SUISSE ZURICH à hauteur de 99,99 % et 0,01 % en divers.

Le CREDIT SUISSE (MONACO) est consolidé par intégration globale par CREDIT SUISSE.

#### 2.2 Capitaux propre (en milliers d'euros)

Ventilations	2007	Mouvements de l'exercice	2008
Capital	12 000		12 000
Réserves statutaires	712	307	1 019
Autres réserves	57		57
Réserves indisponibles	159		159
Report à nouveau	13 481	5 825	19 306
Résultat	6 132	(2 285)	3 847
<b>TOTAL</b>	<b>32 541</b>	<b>3 847</b>	<b>36 388</b>

#### 2.3 Emprunt subordonné

Afin de respecter les différents ratios prudentiels, le CREDIT SUISSE (MONACO) a renforcé ses fonds propres par le biais d'emprunts subordonnés :

- un emprunt de 3 millions d'euros, souscrit auprès de CREDIT SUISSE (GUERNSEY) en juin 2001 pour une durée de dix ans.

Les intérêts sont calculés semestriellement sur la base de l'Euribor 6M + 1%. Pour l'année 2008, le montant des intérêts payés s'élève à 181.196,25 euros.

- un autre emprunt de 8 millions d'euros, souscrit auprès de CREDIT SUISSE FIRST BOSTON FINANCE B.V en Mars 2008 pour une durée de vingt-quatre ans.

Les intérêts sont calculés trimestriellement sur la base de l'Euribor 3M + 1%. Pour l'année 2008, le montant des intérêts payés s'élève à 364.032,23 euros.

Dans nos fonds propres complémentaires, le montant des emprunts subordonnés pris en compte pour le calcul de nos ratios est de : 9.800.000 Euros (3 000 000 euros d'amortissement par 2/5 à compter du mois de juin 2008 soit 1.800.000 euros et l'emprunt de 8.000.000 euros).

**2.4 Immobilisations et Amortissements 2008** (en milliers d'euros)

INTITULES	Valeur brute 01.01.08	Acqui- sitions 2008	Cessions 2008	Valeur brute 31.12.08	Cumul amortis- sements 01.01.08	Dotations amortis- sements 2008	Reprises amortis- sements 2008	Cumul amortis- sements 31.12.08	Valeur nette 31.12.08
<b>Fonds de commerce</b>	<b>3 652</b>			<b>3 652</b>					<b>3 652</b>
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>2 906</b>	<b>152</b>	<b>-429</b>	<b>2 629</b>	<b>2 204</b>	<b>113</b>	<b>-429</b>	<b>1 888</b>	<b>741</b>
- Droit au bail	555			555					555
- Frais d'établissement	429		-429		429		-429		
- Programmes et logiciels	1 922	152		2 074	1 775	113		1 888	186
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 883</b>	<b>501</b>	<b>-16</b>	<b>4 368</b>	<b>1 865</b>	<b>681</b>	<b>-16</b>	<b>2 530</b>	<b>1 838</b>
- Mobilier de bureau	417	16		433	200	67		267	166
- Matériel de bureau	1 183	172	-16	1 338	879	172	-16	1 034	305
- Agencement et installation	2 224	288		2 512	743	442		1 185	1 327
- Matériel roulant	44			44	44			44	
- Œuvre d'art non amortissable	15	25		40					40
<b>Immobilisations en cours</b>	<b>179</b>	<b>97</b>	<b>-87</b>	<b>189</b>					<b>189</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 620</b>	<b>750</b>	<b>-532</b>	<b>10 838</b>	<b>4 070</b>	<b>794</b>	<b>-445</b>	<b>4 418</b>	<b>6 420</b>

**2.5 Répartition des emplois et ressources clientèle / Banques selon leur durée résiduelle** (en milliers d'euros)

	Jusqu'à 3 mois		De 3 mois à 1 an		De 1 an à 5 ans		+ de 5 ans		TOTAL au 31.12.2008
	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises	
<b>BILAN</b>									
<b>EMPLOIS</b>									
OPERATIONS DE TRESORERIE ET INTERBANCAIRES	614 326	644 929	116 338	57 777					1 433 370
CONCOURS A LA CLIENTELE	4 005	4 609	19 232	85 885	17 719	34 059			165 509
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE									
<b>RESSOURCES</b>									
OPERATIONS DE TRESORERIE ET INTERBANCAIRES	66 486	158 101	16 730	63 234					304 551
COMPTES DE LA CLIENTELE	498 772	485 455	103 934	51 165					1 139 326
DETTES SUBORDONNEES A TERME					3 000		8 000		11 000
<b>HORS BILAN</b>									
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT	7 992	2 280	20 798	7 029	1 253				39 352

**2.6 Créances et dettes rattachées** (en milliers d'euros)

<b>INTERETS A RECEVOIR</b>	<b>Au 31.12.2008</b>	<b>INTERETS A PAYER</b>	<b>Au 31.12.2008</b>
Sur les créances sur les établissements de crédit	7 479	Sur les dettes envers les établissements de crédit	1 918
Sur les autres concours à la clientèle	1 499	Sur les comptes de la clientèle	5 964

**2.7 Ventilation des comptes de régularisation** (en milliers d'euros)

<b>COMPTES DE REGULARISATION - ACTIF</b>	
- Charges constatées d'avance	522
- Produits à recevoir	1 071
- Autres comptes de régularisation actif	88
<b>TOTAL</b>	<b>1 681</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION - PASSIF</b>	
- Produits constatés d'avance	
- Charges à payer	7 046
- Autres comptes de régularisation passif	
<b>TOTAL</b>	<b>7 046</b>

**2.8 Répartition entre euros et devises des emplois et ressources** (en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>CLIENTS</b>	<b>BANQUES</b>		<b>AUTRES</b>	<b>TOTAL au 31.12.2008</b>
			<b>Dont Entreprises liées</b>		
Euros	73 644	776 532	737 675	12 041	862 217
Devises	135 079	721 901	712 482		856 980
<b>TOTAL</b>	<b>208 723</b>	<b>1 498 433</b>	<b>1 450 157</b>	<b>12 041</b>	<b>1 719 197</b>

<b>ACTIF</b>	<b>CLIENTS</b>	<b>BANQUES</b>		<b>AUTRES</b>	<b>TOTAL au 31.12.2008</b>
			<b>Dont Entreprises liées</b>		
Euros	721 661	83 896	83 890	57 610	863 167
Devises	633 437	222 593	222 590		856 030
<b>TOTAL</b>	<b>1 355 098</b>	<b>306 489</b>	<b>306 480</b>	<b>57 610</b>	<b>1 719 197</b>

**Note 3 - Informations sur le compte de résultat****3.1 Ventilation des commissions au 31.12.08** (en milliers d'euros)

	CLIENTELE	INTERBANCAIRE	TOTAL
<b>CHARGES</b>			
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires		53	53
Commissions relatives aux opérations s/titres		666	666
Commissions s/prestations de service pour compte de tiers		94	94
<b>TOTAL</b>		<b>813</b>	<b>813</b>
<b>PRODUITS</b>			
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	46		46
Commissions s/fonctionnement des comptes	247		247
Commissions s/opérations de titres pour compte de tiers	9 418	3 681	13 099
Commissions s/prestations de service pour compte de tiers	337		337
<b>TOTAL</b>	<b>10 048</b>	<b>3 681</b>	<b>13 729</b>

**3.2 Ventilation des frais de personnel et effectif au 31.12.08**

Hors classification	5
Cadres	47
Gradés	24
Employés	6
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>

Pour des charges de personnel qui se décomposent comme suit (en milliers d'euros) :

Rémunération du personnel : .....	8 841
Charges de retraite : .....	653
Autres charges sociales : .....	962
Autres charges : .....	209
<b>Total</b> .....	<b>10 665</b>

Le montant des indemnités de fin de carrière provisionné au 31 décembre 2008 s'élève à 101 000 euros.

**Note 4 - Informations sur le hors bilan****4.1 Hors bilan sur instruments financiers et titres** (en milliers d'euros)

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme effectuées par la banque sont des opérations "d'intermédiation", la banque adossant systématiquement les opérations de la clientèle auprès d'une contrepartie bancaire.

C'est le seul type d'opérations sur instruments financiers enregistré dans les livres de la banque au 31.12.2008.

	Au 31.12.2008	Au 31.12.2007
<b>MONTANT TOTAL DES CHANGES A TERME</b>		
Devises à recevoir	84 288	57 502
Euros à recevoir	41 652	8 999
Devises à livrer	84 392	57 470
Euros à livrer	41 472	8 986

**Note 5 - Autres informations**

## Ratios prudentiels

Les banques sont tenues de respecter un certain nombre de ratios dits prudentiels, ceux-ci faisant l'objet d'un suivi par la commission bancaire.

Parmi ceux-ci, le ratio de solvabilité permet de mesurer le rapport entre les fonds propres et l'ensemble des risques bilan et hors bilan pondérés en fonction des opérations et de la contrepartie.

Le ratio au 31.12.2008 n'étant pas encore calculé, le ratio au 30.11.2008 s'élevait à 9.58 %.

Notre ratio de liquidité s'élève, quant à lui, à 137 % contre 100 % requis et notre coefficient de fonds propres et de ressources permanentes dépasse largement les 60 % requis.

## RAPPORT GENERAL

Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport de l'accomplissement de la mission générale et permanente, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire annuelle du 30 avril 2007 pour les exercices 2007, 2008 et 2009.

Les états financiers et documents annexes, arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la société, ont été mis à notre disposition dans le délai prévu à l'article 23 de la même loi n° 408.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles, et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société, pendant l'exercice 2008, le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice de douze mois, clos à cette date, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits figurant dans le compte de résultat. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives. Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants et des informations contenus

dans les états financiers, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la Direction de la société. Nous estimons que nos contrôles fondent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes données dans le rapport de votre Conseil d'Administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de ses organes sociaux.

A notre avis, le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat de l'exercice 2008 et l'annexe ci-joints, qui sont soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre société au 31 décembre 2008, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre Conseil d'Administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes votre société.

Monaco, le 4 mars 2009.

Les Commissaires aux Comptes,

François BRYCH

Claude PALMERO

Le rapport de gestion est à la disposition du public auprès du siège social du CREDIT SUISSE (Monaco), 27, avenue de la Costa à Monaco.