

## CREDIT FONCIER DE MONACO

Société Anonyme Monégasque

au capital de 34.953.000 euros

Siège Social : 11, boulevard Albert 1<sup>er</sup> - MONACO

### BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caisse, banques centrales, CCP .....	26 081	64 122
Créances sur les établissements de crédit.....	2 239 830	1 821 842
Opérations avec la clientèle .....	875 234	706 749
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	211 328	165 662
Actions et autres titres à revenu variable.....	32 235	32 180
Participations et autres titres détenus à long terme .....	2 897	2 362
Parts dans les entreprises liées .....	4 245	4 246
Immobilisations incorporelles .....	17 346	16 372
Immobilisations corporelles .....	16 494	9 335
Autres actifs.....	20 282	22 499
Comptes de régularisation .....	41 930	56 080
<b>Total de l'actif .....</b>	<b>3 487 902</b>	<b>2 901 449</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Dettes envers les établissements de crédit .....	327 953	269 044
Opérations avec la clientèle .....	2 859 211	2 323 204
Dettes représentées par un titre .....		2 868
Autres passifs .....	29 225	36 380
Comptes de régularisation .....	49 864	65 517
Provisions pour risques et charges .....	9 230	9 320
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG).....	4 471	4 471

<b>ACTIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Capitaux propres hors FRBG .....	207 948	190 645
Capital souscrit .....	34 953	34 953
Primes d'émission .....	311	311
Réserves.....	56 736	56 736
Report à nouveau.....	69 422	56 442
Résultat de l'exercice (+/-).....	46 526	42 203
<b>Total du passif .....</b>	<b>3 487 902</b>	<b>2 901 449</b>
 <b>HORS-BILAN</b>	 <b>2007</b>	 <b>2006</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Engagements de financement.....	209 011	184 854
Engagements de garantie .....	130 321	105 314
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>		
Engagements de garantie .....	23 708	33 458

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007**

(en milliers d'euros)

<b>En euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Intérêts et produits assimilés.....	149 301	100 371
Intérêts et charges assimilées .....	(112 702)	(69 383)
Revenus des titres à revenu variable.....	817	1 264
Commission (produits).....	61 499	56 547
Commissions (charges) .....	(2 799)	(2 373)
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation .....	7 060	7 831
Gains sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés ...	560	1 277
Autres produits d'exploitation bancaire .....	3 393	2 748
Autres charges d'exploitation bancaire .....	(3 652)	(3 230)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>103 477</b>	<b>95 052</b>
Charges générales d'exploitation.....	(54 698)	(51 723)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles.....	(2 590)	(2 791)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>46 189</b>	<b>40 538</b>
Coût du risque.....	(212)	1 677
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION.....</b>	<b>45 977</b>	<b>42 215</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	549	(12)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT .....</b>	<b>46 526</b>	<b>42 203</b>
<b>RESULTAT NET .....</b>	<b>46 526</b>	<b>42 203</b>

---

---

**NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS****Note 1.**  
**Principes comptables & méthodes appliquées****1.1. INTRODUCTION**

Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation qui est applicable, dans le cadre des dispositions des conventions franco-monégasques, aux comptes des établissements de crédit de la Principauté de Monaco.

**1.2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES***a) Conversion des actifs et passifs libellés en devises*

Les actifs et passifs en devises sont convertis aux taux de change de fin d'exercice.

Les pertes ou gains résultant de ces conversions ainsi que les différences de change réalisées sur les opérations de l'exercice sont comptabilisés dans le compte de résultat.

*b) Opérations de change**\* Contrats de change au comptant et à terme*

A chaque arrêté comptable, les contrats de change comptant sont évalués au cours du marché au comptant de la devise concernée.

Les opérations de change à terme sont des opérations adossées, et le cours utilisé est le cours au comptant de la devise concernée.

*\* Options de change*

Les options de change sont des opérations conclues de gré à gré et adossées.

*c) Instruments financiers à terme de taux d'intérêt**\* Opérations d'échange de taux d'intérêt*

Il s'agit principalement de contrats adossés dans le cadre de la gestion actif/passif.

Les charges et les produits relatifs à ces opérations sont inscrits au compte de résultat prorata-temporis.

*\* Options de taux*

Les options de taux sont des opérations conclues de gré à gré et adossées.

*d) Titres**\* Titres de transaction*

Les titres de transaction sont des titres acquis sur un marché organisé suffisamment liquide avec l'intention dès l'origine, de les revendre dans un délai maximum de 6 mois.

Les titres de transaction sont évalués à leur valeur de marché. Les plus ou moins values dégagées sont enregistrées en produits ou charges de l'exercice.

*\* Titres de placement*

Les titres de placement sont des investissements financiers acquis pour procurer un rendement financier.

Il est constitué une provision lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable.

\* Titres de participation

La constitution de provisions pour dépréciation des titres de participation est appréciée individuellement, en tenant compte de la valeur d'usage et de l'appréciation économique et financière de chaque société concernée.

*e) Immobilisations*

Les immobilisations corporelles figurent pour leur coût historique et selon la méthode par composant, les réparations, l'entretien et les petits matériels sont débités aux comptes de charges de l'exercice.

Les immobilisations incorporelles comprennent les fonds de commerce acquis, les logiciels et les droits au bail, elles figurent au bilan pour leur coût historique.

Les fonds de commerce acquis et les droits au bail ne sont pas amortis et font l'objet d'un test de dépréciation.

Les amortissements pratiqués sur les autres immobilisations sont calculés selon le mode linéaire.

Les durées retenues pour calculer les amortissements sont les suivantes :

- constructions	50 ans
- aménagements	6 à 10 ans
- matériel informatique	3 ans
- mobilier & matériel	5 à 10 ans
- logiciels et autres immobilisations incorporelles	1 à 3 ans
- matériel de transport	5 ans

*f) Provisions pour risques sur la clientèle*

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes dès que ceux-ci sont connus, ces provisions viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses. Dans les autres cas, elles sont constituées au passif.

*g) Pensions de retraite*

Les pensions de retraite dues au titre des divers régimes de retraite obligatoires auxquels cotisent les employeurs et les salariés sont prises en charge par des organismes extérieurs spécialisés. Les cotisations dues au titre de l'exercice sont comptabilisées dans les résultats de la période.

Par suite des accords intervenus en 1996 entre l'Association Monégasque des Banques, les caisses de retraites bancaires françaises et la Caisse Autonome des Retraites de Monaco, la banque est désormais dégagée de l'ensemble de ses obligations antérieures envers la Caisse de Retraite du personnel des Banques.

De plus, le fonds de garantie qui avait été créé dans le cadre du dispositif mis au point avec la Caisse Autonome des Retraites a été liquidé par anticipation en 2007, la dotation de la banque dans ce fonds lui a été remboursée et la provision y afférente a pu être reprise car devenue sans objet.

La banque a porté en 2007 la provision pour indemnités de départ à la retraite à 3 096 milliers d'euros.

*h) Autres engagements sociaux*

Les primes pour médailles du travail versées aux salariés sont incluses dans les charges de personnel.

La provision correspondant aux droits acquis par le personnel au titre de ces primes s'établit en fin d'exercice à 535 milliers d'euros.

**Note 2**  
**Contrevaieur de l'actif & du passif en devises**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Total de l'actif en devises	1 097 777	987 411
Total du passif en devises	1 097 216	984 367

**Note 3**  
**Créances sur les établissements de crédit**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Comptes ordinaires	14 122	10 517
Comptes au jour le jour	188 965	61 503
Comptes à terme	2 019 903	1 739 700
Créances rattachées	16 840	10 122
<b>Total des comptes des établissements de crédit</b>	<b>2 239 830</b>	<b>1 821 842</b>
Provisions	0	0
<b>Comptes des établissements de crédits, nets</b>	<b>2 239 830</b>	<b>1 821 842</b>

**Note 4**  
**Créances sur la clientèle**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Créances en principal	874 375	708 070
Créances rattachées	8 745	6 276
<b>Total des crédits à la clientèle</b>	<b>883 120</b>	<b>714 346</b>
Provisions	(7 886)	(7 597)
<b>Crédits à la clientèle, nets</b>	<b>875 234</b>	<b>706 749</b>

**Note 5**  
**Obligations et autres titres à revenu fixe**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Titres de créances négociables	209 926	163 290
Créances rattachées	1 494	2 431
	<b>211 420</b>	<b>165 721</b>
Provisions	(92)	(59)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>211 328</b>	<b>165 662</b>

Les titres de créances négociables sont principalement constitués de certificats de dépôts (201 856 milliers d'euros) de maturité inférieure à deux ans.

**Note 6**  
**Actions et autres titres à revenu variable**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Titres de placement non cotés	11	11
OPCVM de capitalisation	32 224	32 169
	<b>32 235</b>	<b>32 180</b>
Provisions	0	0
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>32 235</b>	<b>32 180</b>

**Note 7**  
**Participations & autres titres détenus à long terme**

<b>Valeur nette comptable en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Titres détenus dans les établissements de crédit	23	34
Autres titres	2 885	2 339
	<b>2 908</b>	<b>2 373</b>
Provisions	(11)	(11)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>2 897</b>	<b>2 362</b>

La variation du poste « Autres titres » provient principalement du reclassement des certificats d'association du Fonds de Garantie des Dépôts acquis dans le cadre du CRB 99-06.

**Note 8**  
**Parts dans les entreprises liées**

<b>Valeur nette comptable en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Titres détenus dans les établissements de crédit	0	0
Autres titres	4 253	4 254
	<b>4 253</b>	<b>4 254</b>
Provisions	(8)	(8)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>4 245</b>	<b>4 246</b>

Les autres titres sont principalement constitués de la participation majoritaire de 3 497 milliers d'euros détenue dans le capital de Lederlex SA (ex-CFM France).

Sur la base de la situation nette de cette filiale, les titres détenus par la banque ne recèlent pas de moins values latentes.

La banque détient également la quasi-totalité du capital de la Fiduciaire CFM, société anonyme monégasque au capital de 450 milliers d'euros, de Monaco Gestions FCP, société anonyme monégasque au capital de 150 milliers d'euros et de Cogeservices, société anonyme monégasque au capital de 150 milliers d'euros.

**Note 9**  
**Immobilisations**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>Eléments incorporels</b>	<b>Eléments corporels</b>
Montants bruts au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	24 686	30 654
Mouvements nets de l'exercice	792	7 618
<b>Montants bruts au 31 décembre 2007</b>	<b>25 478</b>	<b>38 272</b>

Amortissements cumulés en fin d'exercice	8 132	21 778
<b>Montants nets au 31 décembre 2007</b>	<b>17 346</b>	<b>16 494</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice 2007	332	2 258

Les fonds de commerce acquis n'ont pas fait l'objet d'amortissement mais de tests de dépréciation de valeur. Aucune dépréciation n'a dû être constatée à fin 2007.

Les frais d'établissement sont intégralement amortis à la clôture de l'exercice.

**Note 10**  
**Dettes envers les établissements de crédit**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Comptes ordinaires	10 279	3 420
Comptes à terme	316 673	264 811
Dettes rattachées	1 001	813
<b>Total des comptes des établissements de crédit</b>	<b>327 953</b>	<b>269 044</b>

**Note 11**  
**Comptes créditeurs de la clientèle**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Comptes d'épargne à régime spécial	37 355	48 548
Comptes à vue	631 084	606 238
Comptes à terme	2 174 729	1 660 437
Autres comptes	5 812	1 665
Dettes rattachées	10 231	6 316
<b>Total des comptes créditeurs de la clientèle</b>	<b>2 859 211</b>	<b>2 323 204</b>

**Note 12**  
**Dettes représentées par un titre**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Certificats de dépôts	0	2 800
Dettes rattachées	0	68
<b>Total des dettes représentées par un titre</b>	<b>0</b>	<b>2 868</b>

**Note 13**  
**Créances & dettes rattachées**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<u>Intérêts courus non échus à recevoir (actif)</u>		
- Créances sur les établissements de crédit	16 840	10 122
- Créances sur la clientèle	8 745	6 276
- Obligations et autres titres à revenu fixe	1 494	2 431
<b>Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif</b>	<b>27 079</b>	<b>18 829</b>

Intérêts courus non échus à payer (passif)

- Dettes envers les établissements de crédit	1 001	813
- Comptes créditeurs de la clientèle	10 231	6 316
- Dettes représentées par un titre	0	68
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	11 232	7 197

**Note 14****Autres actifs & autres passifs**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIF</b>		
Comptes de règlement relatifs aux titres	11 623	8 342
Débiteurs divers	930	1 510
Dépôts de garantie	6 307	11 062
Autres	1 422	1 585
<b>TOTAL</b>	<b>20 282</b>	<b>22 499</b>
<b>PASSIF</b>		
Comptes de règlement relatifs aux titres	14 958	17 530
Créditeurs divers	5 619	5 275
Dépôts de garantie	7 392	12 081
Autres	1 256	1 494
<b>TOTAL</b>	<b>29 225</b>	<b>36 380</b>

**Note 15****Comptes de régularisation**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIF</b>		
Ajustements devises	850	29 676
Comptes d'encaissement	6 716	16 109
Charges constatées d'avance	549	715
Produits à recevoir	33 388	9 560
Autres	427	20
<b>TOTAL</b>	<b>41 930</b>	<b>56 080</b>
<b>PASSIF</b>		
Ajustements devises	2 153	28 951
Comptes d'encaissement	3 163	16 134
Produits constatés d'avance	37	44
Charges à payer	44 502	20 145
Autres	9	243
<b>TOTAL</b>	<b>49 864</b>	<b>65 517</b>

La variation des postes «Ajustements devises», «Produits à recevoir» et «Charges à payer» résulte principalement d'un changement d'enregistrement comptable des opérations d'instruments financiers de change.

**Note 16**  
**Provisions**

<b>Provisions déduites de l'actif</b>					
en milliers d'euros	Solde au 31.12.06	Dotations	Reprises	Autres Mouvements	Solde au 31.12.07
Créances sur la clientèle	7 597	1 031	742	0	7 886
Immobilisations financières	19	0	0	0	19
Titres de placement	59	92	59	0	92
Autres actifs	65	0	31	0	34
<b>TOTAL</b>	<b>7 740</b>	<b>1 123</b>	<b>832</b>	<b>0</b>	<b>8 031</b>

**Provisions classées au passif du bilan**

en milliers d'euros	Solde au 31.12.06	Dotations	Reprises	Solde au 31.12.07
Risques sur la clientèle	434	0	0	434
Engagements sociaux	4 232	842	793	4 281
Autres provisions affectées	4 654	53	192	4 515
<b>TOTAL</b>	<b>9 320</b>	<b>895</b>	<b>985</b>	<b>9 230</b>

**Note 17**

**Fonds pour risques bancaires généraux**

L'encours de ce fonds figure au bilan pour un montant de 4 471 milliers d'euros.

Ce montant couvre de façon indifférenciée les risques généraux de la banque.

Le fonds pour risques bancaires généraux est assimilé à des fonds propres aux termes de la réglementation bancaire en vigueur.

**Note 18**

**Fonds propres**

en milliers d'euros	Montant au 1.01.07	Mouvements de l'exercice	Montant au au 31.12.07
Capital	34 953	0	34 953
Prime d'émission	311	0	311
Réserve statutaire	6 991	0	6 991
Réserve ordinaire	49 745	0	49 745
Report à nouveau	56 442	12 980	69 422
	<b>148 442</b>	<b>12 980</b>	<b>161 422</b>

Le capital de la société est divisé en 573 000 actions d'un nominal de 61 euros chacune, toutes de même catégorie. La majorité des actions est détenue par le Groupe Calyon, qui présente des comptes consolidés intégrant ceux de la société.

Après affectation des résultats de l'exercice 2007, comprenant une distribution de 32 088 milliers d'euros sous forme de dividendes, la réserve ordinaire est portée à 62 745 milliers d'euros, le report à nouveau à 70 860 milliers euros et le total des fonds propres s'établit 175 860 milliers d'euros.

**Note 19****Ventilation selon la durée résiduelle des créances & des dettes**

en milliers d'euros, hors créances et dettes rattachées

	Jusqu'à 3 mois	de 3 mois à 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	<b>TOTAL</b>
Créances sur les établissements de crédit	1 612 061	446 929	164 000	0	<b>2 222 990</b>
Créances sur la Clientèle	532 908	78 544	129 552	125 914	<b>866 918</b>
Créances représentées par un titre	171 237	30 619	0	7 978	<b>209 834</b>
Dettes envers les établissements de crédit	266 952	60 000	0	0	<b>326 952</b>
Comptes créditeurs de la clientèle	2 776 376	71 425	1 179	0	<b>2 848 980</b>

**Note 20****Engagements sur les instruments financiers à terme**

en milliers d'euros	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>SWAPS DE TAUX D'INTERET</b>		
- Gestion globale de risque de taux	407 341	401 038
- Autres opérations de couverture	6 550	3 719
<b>OPERATIONS DE CHANGE A TERME</b>		
- Euros à recevoir contre devises à livrer	304 063	200 724
- Devises à recevoir contre Euros à livrer	306 027	200 311
- Devises à recevoir contre devises à livrer	1 095 895	1 114 709
- Devises à livrer contre devises à recevoir	1 097 161	1 113 642
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS CONDITIONNELS</b>		
- Achats de calls	143 152	138 424
- Ventes de calls	143 152	138 424
- Achats de puts	121 490	90 638
- Ventes de puts	121 490	90 638

L'ensemble des opérations est effectué de gré à gré.

**Note 21****Hors bilan**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b><u>ENGAGEMENTS DONNES :</u></b>		
<b>Engagements de financement</b>	<b>209 011</b>	<b>184 854</b>
En faveur de la clientèle	209 011	184 854
<b>Engagements de garantie</b>	<b>130 321</b>	<b>105 314</b>
D'ordre d'établissements de crédit	1 654	1 499
D'ordre de la clientèle	128 667	103 815
<b><u>ENGAGEMENTS RECUS :</u></b>		
<b>Engagements de garantie</b>	<b>23 708</b>	<b>33 458</b>
Reçus d'établissements de crédit	23 708	33 458

**Note 22****Intérêts et produits et charges assimilés**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit	105 011	59 337
Intérêts sur opérations avec la clientèle	37 940	26 577
Intérêts sur opérations sur titres	6 350	14 457
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>149 301</b>	<b>100 371</b>
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit	23 331	13 110
Intérêts sur opérations avec la clientèle	89 356	56 176
Intérêts sur opérations sur titres	15	97
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>112 702</b>	<b>69 383</b>

**Note 23****Revenus des titres à revenu variable**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Participations et autres titres détenus à long terme	24	1
Parts dans les entreprises liées	793	1 263
<b>TOTAL</b>	<b>817</b>	<b>1 264</b>

**Note 24**  
**Commissions**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Commissions sur opérations avec la clientèle	4 250	3 512
Commissions sur opérations sur titres	51 145	47 604
Autres commissions	6 104	5 431
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>61 499</b>	<b>56 547</b>
Commissions sur opérations avec les établissements de crédit	113	90
Commissions sur opérations avec la clientèle	1 358	1 081
Commissions sur opérations sur titres	1 328	1 202
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>2 799</b>	<b>2 373</b>

**Note 25**

**Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Sur titres de transaction	4 197	4 568
Sur opérations de change	2 863	3 263
<b>TOTAL</b>	<b>7 060</b>	<b>7 831</b>

**Note 26**

**Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Plus values nettes	652	1 277
Mouvements nets des provisions	(92)	0
<b>Montant net</b>	<b>560</b>	<b>1 277</b>

**Note 27**

**Autres produits et charges d'exploitation bancaire**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>PRODUITS</b>		
Quote-part sur opérations faites en commun	1	1
Charges refacturées	304	159
Produits divers d'exploitation bancaire	2 033	1 770
Autres produits	1 055	818
<b>Total produits</b>	<b>3 393</b>	<b>2 748</b>

en milliers d'euros	2007	2006
<b>CHARGES</b>		
Quote-part sur opérations faites en commun	491	736
Apporteurs d'affaires	3 036	2 373
Charges diverses d'exploitation bancaire	125	121
<b>Total charges</b>	<b>3 652</b>	<b>3 230</b>

**Note 28**  
**Charges générales d'exploitation**

en milliers d'euros	2007	2006
Salaires, traitements et indemnités	28 668	26 641
Charges sociales	10 010	9 390
Frais de personnel	38 678	36 031
Provisions pour risques et charges	48	615
Autres frais administratifs	15 972	15 077
Dont honoraires des commissaires aux comptes	103	85
<b>Total des charges générales d'exploitation</b>	<b>54 698</b>	<b>51 723</b>

**Note 29**  
**Coût du risque**

en milliers d'euros	2007	2006
Reprises de provisions sur risques et charges	192	307
Reprises de provisions sur créances douteuses	552	3 603
Récupérations sur créances amorties	23	9
Produits divers	0	10
<b>Total produits</b>	<b>767</b>	<b>3 929</b>
Provisions sur créances douteuses et autres actifs	544	1 404
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par une provision	238	211
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par une provision	0	3
Dotations aux provisions pour risques et charges	54	300
Frais d'actes et contentieux	16	162
Indemnités transactionnelles	127	172
<b>Total charges</b>	<b>979</b>	<b>2 252</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(212)</b>	<b>1 677</b>

**Note 30**  
**Gains ou pertes sur actifs immobilisés**

en milliers d'euros	2007	2006
Plus values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1 300	1
Moins values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	(772)	(13)
Plus values de cession sur immobilisations financières	21	-
<b>TOTAL</b>	<b>549</b>	<b>(12)</b>

**Note 31****Effectif**

L'effectif moyen du personnel salarié calculé sur l'année 2007 se décompose ainsi :

Cadres	238
Gradés	144
Employés	15
<b>Total effectif</b>	<b>397</b>

---

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES**

Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames , 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 la mission générale et permanente qui nous a été confiée, par décision de l'assemblée générale ordinaire du 28 avril 2005 pour les exercices 2005, 2006 et 2007.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

\* Le total du bilan s'élève à 3 487 901 511,10 €

\* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 46 526 187,78 €

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Elle nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2007, le bilan au 31 décembre 2007, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et selon les mêmes formes et 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. Notre examen a été effectué conformé-

ment aux normes de révision comptable généralement admises qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés 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, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par vos dirigeants.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2007 tels qu'ils sont annexés au présent rapport et 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 2007 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenues dans le rapport de votre Conseil d'Administration, la proposition d'affectation des résultats et le respect des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre Société. Nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 25 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes

André GARINO

François BRYCH

---

Le rapport de gestion du Crédit Foncier de Monaco est disponible au siège et sur le site [www.cfm.mc](http://www.cfm.mc)

---