

CREDIT FONCIER DE MONACO

Société Anonyme Monégasque

au capital de 34.953.000 euros

Siège Social : 11, boulevard Albert 1^{er} - MONACO

BILAN AU 31 DECEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

ACTIF	2007	2006
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
Total de l'actif	3 487 902	2 901 449
PASSIF	2007	2006
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

ACTIF	2007	2006
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
Total du passif	3 487 902	2 901 449
 HORS-BILAN	 2007	 2006
ENGAGEMENTS DONNES		
Engagements de financement.....	209 011	184 854
Engagements de garantie	130 321	105 314
ENGAGEMENTS RECUS		
Engagements de garantie	23 708	33 458

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

En euros	2007	2006
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)
PRODUIT NET BANCAIRE	103 477	95 052
Charges générales d'exploitation.....	(54 698)	(51 723)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles.....	(2 590)	(2 791)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	46 189	40 538
Coût du risque.....	(212)	1 677
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	45 977	42 215
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	549	(12)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	46 526	42 203
RESULTAT NET	46 526	42 203

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

en milliers d'euros	2007	2006
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

en milliers d'euros	2007	2006
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
Total des comptes des établissements de crédit	2 239 830	1 821 842
Provisions	0	0
Comptes des établissements de crédits, nets	2 239 830	1 821 842

Note 4
Créances sur la clientèle

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

Note 5
Obligations et autres titres à revenu fixe

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

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

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

Note 7
Participations & autres titres détenus à long terme

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

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

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

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

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

Amortissements cumulés en fin d'exercice	8 132	21 778
Montants nets au 31 décembre 2007	17 346	16 494
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

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

Note 11
Comptes créditeurs de la clientèle

en milliers d'euros	2007	2006
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
Total des comptes créditeurs de la clientèle	2 859 211	2 323 204

Note 12
Dettes représentées par un titre

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

Note 13
Créances & dettes rattachées

en milliers d'euros	2007	2006
<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
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	27 079	18 829

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**

en milliers d'euros	2007	2006
ACTIF		
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
TOTAL	20 282	22 499
PASSIF		
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
TOTAL	29 225	36 380

Note 15**Comptes de régularisation**

en milliers d'euros	2007	2006
ACTIF		
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
TOTAL	41 930	56 080
PASSIF		
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
TOTAL	49 864	65 517

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

Provisions déduites de l'actif					
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
TOTAL	7 740	1 123	832	0	8 031

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
TOTAL	9 320	895	985	9 230

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
	148 442	12 980	161 422

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

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

en milliers d'euros	2007	2006
SWAPS DE TAUX D'INTERET		
- Gestion globale de risque de taux	407 341	401 038
- Autres opérations de couverture	6 550	3 719
OPERATIONS DE CHANGE A TERME		
- 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
INSTRUMENTS FINANCIERS CONDITIONNELS		
- 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**

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

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

en milliers d'euros	2007	2006
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
TOTAL PRODUITS	149 301	100 371
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
TOTAL CHARGES	112 702	69 383

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

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

Note 24
Commissions

en milliers d'euros	2007	2006
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
TOTAL PRODUITS	61 499	56 547
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
TOTAL CHARGES	2 799	2 373

Note 25

Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

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

Note 26

Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement

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

Note 27

Autres produits et charges d'exploitation bancaire

en milliers d'euros	2007	2006
PRODUITS		
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
Total produits	3 393	2 748

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

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
Total des charges générales d'exploitation	54 698	51 723

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
Total produits	767	3 929
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
Total charges	979	2 252
TOTAL	(212)	1 677

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	-
TOTAL	549	(12)

Note 31**Effectif**

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

Cadres	238
Gradés	144
Employés	15
Total effectif	397

**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
