

## SOCIETE FINANCIERE MONEGASQUE DE CREDIT "COGENEC"

Société Anonyme Monégasque

au capital de 2.770.000 euros

Siège social : 26, boulevard du Jardin Exotique - Monaco

### BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2008

(en milliers d'euros)

	2008	2007
<b>ACTIF</b>		
Créances sur les Etablissements de Crédit .....	696	417
Obligations et Autres Titres à revenu fixe .....	720 745	690 167
Immobilisations incorporelles .....	10	16
Immobilisations corporelles .....	2	2
Autres Actifs .....	19	19
Comptes de Régularisation .....	2	2
<b>Total actif</b> .....	<b>721 475</b>	<b>690 623</b>
<b>PASSIF</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dettes envers les établissements de crédit .....	718 238	687 539
Autres Passifs .....	10	15
Comptes de Régularisation .....	49	69
<b>Capitaux Propres Hors FRBG</b> .....	<b>3 178</b>	<b>3 000</b>
Capital souscrit .....	2 770	2 770
Réserves .....	277	277
Report à nouveau (+/-) .....	- 47	4
Résultat de l'exercice (+/-) .....	177	- 50
<b>Total passif</b> .....	<b>721 475</b>	<b>690 623</b>

### HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2008

(en milliers d'euros)

	2008	2007
Engagements donnés .....	néant	néant
Engagements reçus .....	néant	néant

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2008**

(en milliers d'euros)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
+ Intérêts et produits assimilés .....	36 176	29 847
- Intérêts et charges assimilées .....	35 301	29 442
+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement.....	- 456	- 200
+ Autres produits d'exploitation bancaire.....	1	
- Autres charges d'exploitation bancaire.....	1	
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>418</b>	<b>205</b>
- Charges générales d'exploitation.....	236	252
- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations .....	6	4
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>176</b>	<b>- 51</b>
+/- Coût du risque .....	1	1
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>177</b>	<b>- 50</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT .....</b>	<b>177</b>	<b>- 50</b>
<b>RESULTAT NET .....</b>	<b>177</b>	<b>- 50</b>

**NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS 2008****NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES & METHODES APPLIQUEES****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. PRESENTATION DES COMPTES**

La présentation des comptes de l'exercice 2008 est identique à celle de l'exercice 2007.

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

Les actifs et passifs sont entièrement libellés en Euros.

*b) Opérations sur instruments financiers*

La société ne détient pas d'encours sur instruments financiers de hors-bilan.

*c) Titres de placement*

Il s'agit de titres à revenu fixe qui ont été acquis avec l'intention de les détenir de façon durable, en principe jusqu'à l'échéance, et dont le financement est assuré par des ressources adossées.

*d) Immobilisations*

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels, elles figurent au bilan pour leur coût historique.

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

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire.

Les durées retenues pour calculer les amortissements sont les suivantes :

- mobiliers & matériels 4 à 10 ans
- logiciels 3 ans
- aménagements et installations 10 ans

*e) 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.

**NOTE 2 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comptes ordinaires.....	696	417
	<hr/>	<hr/>
	<b>696</b>	<b>417</b>

**NOTE 3 - TITRES DE PLACEMENT ET CREANCES RATTACHEES**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<u>Obligations et autres titres à revenu fixe</u>		
Titres de Créances Négociables.....	709.806	681.513
Créances rattachées	10.939	8.654
	<hr/>	<hr/>
	<b>720.745</b>	<b>690.167</b>

Evaluation de la juste valeur :

La valeur de marché de ces titres s'élève à 709.806 K€ contre une valeur nominale de 710.462 K€, ce qui représente une moins-value latente de 656 K€ ; une provision pour dépréciation temporaire a été comptabilisée à cet effet conformément aux textes en vigueur.

**NOTE 4 - IMMOBILISATIONS**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Eléments incorporels</b>	<b>Eléments corporels</b>
Montants bruts au 1 <sup>er</sup> janvier 2008.....	46	17
Mouvements nets de l'exercice	0	0
	<hr/>	<hr/>
Montants bruts au 31 décembre 2008.....	<b>46</b>	<b>17</b>
Amortissements cumulés en fin d'exercice.....	(36)	(15)
	<hr/>	<hr/>
Montants nets au 31 décembre 2008.....	<b>10</b>	<b>2</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice 2008.....	5	1

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

**NOTE 5 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT & DETTES RATTACHEES**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comptes et emprunts.....	707.400	679.000
Dettes rattachées.....	10.838	8.539
	<b>718.238</b>	<b>687.539</b>

A la garantie des emprunts contractés, un acte de constitution de gage des valeurs mobilières détenues par la Société a été signé au profit de l'Etablissement prêteur.

**NOTE 6 - AUTRES ACTIFS & AUTRES PASSIFS**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Débiteurs divers.....	19	19
<b>TOTAL A L'ACTIF</b> .....	<b>19</b>	<b>19</b>
Créditeurs divers.....	10	15
<b>TOTAL AU PASSIF</b> .....	<b>10</b>	<b>15</b>

**NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Charges constatées d'avance.....	2	2
<b>TOTAL A L'ACTIF</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>
Charges à payer	49	69
<b>TOTAL AU PASSIF</b> .....	<b>49</b>	<b>69</b>

**NOTE 8 - PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Provisions pour dépréciation temporaire des titres de placement.....	656	200
Mouvements de l'exercice (dotation).....	456	200

**NOTE 9 - FONDS PROPRES**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>Montant au 01.01.2008</b>	<b>Mouvements de l'exercice</b>	<b>Montant au au 31.12.2008</b>
Capital.....	2.770	0	2.770
Réserves.....	277	0	277
Report à nouveau.....	4	-50	-47
.....	3.051	-50	3.000

Le capital de la société est divisé en 346.250 actions de 8 euros chacune, toutes de même catégorie. Il est détenu à 99.99 % par le groupe CALYON, qui présente des comptes consolidés intégrant ceux de la société.

Le poste « Réserves » est constitué par la réserve statutaire fixée au dixième du capital soit 277 K€.

Après distribution du résultat de l'exercice 2008, le montant des fonds propres progresse à 3.050 K€.

**NOTE 10 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE DES CREANCES & DES DETTES****En milliers d'euros - hors créances rattachées**

	<b>Jusqu'à 3 mois</b>	<b>de 3 mois à 1 an</b>	<b>de 1 à 5 ans</b>	<b>TOTAL</b>
Créances sur les établissements de crédit..	696			<b>696</b>
Titres .....	224.000	347.406	138.400	<b>709.806</b>
Dettes envers les établissements de crédit	224.000	345.000	138.400	<b>707.400</b>

**NOTE 11 - INTERETS, PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b><u>Intérêts et produits assimilés</u></b>		
Intérêts sur opérations avec les établissements de crédit .....	13	10
Intérêts sur opérations sur titres		
- coupons .....	36.025	29.799
- décote.....	168	71
- surcote.....	(30)	(33)
	<b>36.176</b>	<b>29.847</b>
<b><u>Intérêts et charges assimilés</u></b>		
Intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	35.301	29.442
	<b>35.301</b>	<b>29.442</b>

Les décotes et surcotes constatées lors des achats de titres de placement sont amorties durant la durée de détention des titres

**NOTE 12 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Salaires, traitements et indemnités.....	139	142
Charges sociales .....	49	56
<b><u>Frais de personnel</u></b> .....	<b>188</b>	<b>198</b>
<b><u>Autres frais administratifs</u></b> .....	<b>48</b>	<b>54</b>
	<b>236</b>	<b>252</b>

**NOTE 13 - COUT DU RISQUE**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Récupération sur créances amorties.....	1	1
<b>COUT DU RISQUE (positif)</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>

RAPPORT GENERAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Madame, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions légales en vigueur, 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 16 mai 2008 pour les exercices 2008, 2009 et 2010.

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 721.475.078,01 €
- Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de 177.456,76 €

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 2008, le bilan au 31 décembre 2008, 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 conformément 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, des principales estimations retenues par la direction de la société, des informations contenues dans les états financiers, de l'appréciation des principes comptables utilisés ainsi que la vérification de la présentation d'ensemble de ces éléments.

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.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2008, 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 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Monte-Carlo, le 14 avril 2009.

Claude TOMATIS  
Commissaire aux Comptes

Vanessa TUBINO  
Commissaire aux Comptes

Le rapport de gestion de COGENEC est disponible au siège de la société.