

**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 2008**

(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Caisse, banques centrales, CCP.....	27 674	26 081
Créances sur les établissements de crédit.....	2 486 238	2 239 830
Opérations avec la clientèle.....	994 427	875 234
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	574 541	211 328
Actions et autres titres à revenu variable.....	17 166	32 235
Participations et autres titres détenus à long terme.....	1 723	2 897
Parts dans les entreprises liées .....	812	4 245
Immobilisations incorporelles .....	17 481	17 346
Immobilisations corporelles .....	16 539	16 494
Autres actifs.....	9 522	20 282
Comptes de régularisation.....	53 572	41 930
<b>Total de l'actif .....</b>	<b>4 199 695</b>	<b>3 487 902</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dettes envers les établissements de crédit.....	435 165	327 953
Opérations avec la clientèle.....	3 489 344	2 859 211
Dettes représentées par un titre .....		
Autres passifs.....	18 780	29 225
Comptes de régularisation .....	31 131	49 864
Provisions pour risques et charges (FRBG).....	9 516	9 230
Fonds pour risques bancaires généraux.....	4 471	4 471
Capitaux propres hors FRBG.....	211 288	207 948
Capital souscrit.....	34 953	34 953
Primes d'émission.....	311	311
Réserves .....	69 736	56 736
Report à nouveau .....	70 860	69 422
Résultat de l'exercice (+/-).....	35 428	46 526
<b>Total du passif .....</b>	<b>4 199 695</b>	<b>3 487 902</b>

**HORS-BILAN**

(en milliers d'euros)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>		
Engagements de financement .....	195 464	209 011
Engagements de garantie .....	150 600	130 321

**ENGAGEMENTS RECUS**

Engagements de garantie .....	26 153	23 708
-------------------------------	--------	--------

**COMPTE DE RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2008**

(en milliers d'euros)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intérêts et produits assimilés .....	186 839	149 301
Intérêts et charges assimilées .....	(136 085)	(112 702)
Revenus des titres à revenu variable.....	1 189	817
Commission (produits) .....	47 064	61 499
Commissions (charges).....	(2 838)	(2 799)
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation .....	(281)	7 060
Gains sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés .....	(881)	560
Autres produits d'exploitation bancaire .....	3 217	3 393
Autres charges d'exploitation bancaire .....	(3 552)	(3 652)
<b>PRODUIT NET BANCAIRE .....</b>	<b>94 672</b>	<b>103 477</b>
Charges générales d'exploitation.....	(55 926)	(54 698)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles .....	(2 650)	(2 590)
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>36 096</b>	<b>46 189</b>
Coût du risque .....	(765)	(212)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>35 331</b>	<b>45 977</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	97	549
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT .....</b>	<b>35 428</b>	<b>46 526</b>
Résultat exceptionnel.....		
Impôt sur les bénéfices.....		
<b>RESULTAT NET .....</b>	<b>35 428</b>	<b>46 526</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.

La banque a porté en 2008 la provision pour indemnités de départ à la retraite à 3 575 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 589 milliers d'euros.

**NOTE 2****Contrevaleur de l'actif & du passif en devises**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Total de l'actif en devises .....	1 026 934	1 097 777
Total du passif en devises .....	1 055 745	1 097 216

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

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comptes ordinaires .....	17 696	14 122
Comptes au jour le jour .....	330 000	188 965
Comptes à terme .....	2 123 793	2 019 903
Créances rattachées .....	14 749	16 840
<b>Total des comptes des établissements de crédit .....</b>	<b>2 486 238</b>	<b>2 239 830</b>
Provisions.....	0	0
<b>Comptes des établissements de crédits, nets .....</b>	<b>2 486 238</b>	<b>2 239 830</b>

**NOTE 4****Créances sur la clientèle**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Créances en principal .....	993 393	874 375
Créances rattachées .....	9 150	8 745
<b>Total des crédits à la clientèle.....</b>	<b>1 002 543</b>	<b>883 120</b>
Provisions.....	(8 116)	(7 886)
<b>Crédits à la clientèle, nets .....</b>	<b>994 427</b>	<b>875 234</b>

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

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Titres de créances négociables .....	567 142	209 926
Créances rattachées .....	9 649	1 494
	<b>576 791</b>	<b>211 420</b>
Provisions.....	(2 250)	(92)
<b>Valeur nette comptable.....</b>	<b>574 541</b>	<b>211 328</b>

Les titres de créances négociables sont principalement constitués de certificats de dépôts (564 073 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>2008</b>	<b>2007</b>
Titres de placement / actions .....	11	11
OPCVM de capitalisation.....	17 232	32 224
	<b>17 243</b>	<b>32 235</b>
Provisions.....	(77)	0
<b>Valeur nette comptable.....</b>	<b>17 166</b>	<b>32 235</b>

Le montant des OPCVM de capitalisation diminue suite à la cession de titres de placement.

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

<b>Valeur nette comptable en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Titres détenus dans les établissements de crédit .....	23	23
Autres titres .....	1 710	2 885
	<b>1 733</b>	<b>2 908</b>
Provisions.....	(10)	(11)
<b>Valeur nette comptable.....</b>	<b>1 723</b>	<b>2 897</b>

**NOTE 8****Parts dans les entreprises liées**

<b>Valeur nette comptable en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Titres détenus dans les établissements de crédit .....	0	0
Autres titres .....	812	4 253
	<b>812</b>	<b>4 253</b>
Provisions.....	0	(8)
<b>Valeur nette comptable.....</b>	<b>812</b>	<b>4 245</b>

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

La société Cogeservices (SAM au capital de 150 milliers d'euros) a été cédée au cours de l'année 2008 et le montant de la participation dans la société Lederlex SA a été réduit à 210 milliers d'euros. Cette dernière a en effet connu en 2008 une réduction de capital, le nominal ayant été ramené à 1 euro.

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

**NOTE 9****Immobilisations**

<b>en milliers d'euros</b>	Eléments incorporels	Eléments corporels
Montants bruts au 1er janvier 2008.....	25 478	38 272
Mouvements nets de l'exercice .....	218	2 277
<b>Montants bruts au 31 décembre 2008 .....</b>	<b>25 696</b>	<b>40 549</b>
Amortissements cumulés en fin d'exercice.....	8 215	24 010
<b>Montants nets au 31 décembre 2008.....</b>	<b>17 481</b>	<b>16 539</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice 2008 .....	83	2 567

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 2008.

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>2008</b>	<b>2007</b>
Comptes ordinaires.....	11 765	10 279
Comptes à terme.....	422 758	316 673
Dettes rattachées.....	642	1 001
<b>Total des comptes des établissements de crédit .....</b>	<b>435 165</b>	<b>327 953</b>

**NOTE 11****Comptes créditeurs de la clientèle**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Comptes d'épargne à régime spécial.....	42 947	37 355
Comptes à vue .....	696 038	631 084
Comptes à terme.....	2 729 798	2 174 729
Autres comptes .....	3 517	5 812
Dettes rattachées.....	17 044	10 231
<b>Total des comptes créditeurs de la clientèle.....</b>	<b>3 489 344</b>	<b>2 859 211</b>

**NOTE 12****Créances & dettes rattachées**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<u>Intérêts courus non échus à recevoir (actif)</u>		
- Créances sur les établissements de crédit .....	14 749	16 840
- Créances sur la clientèle.....	9 150	8 745
- Obligations et autres titres à revenu fixe .....	9 649	1 494
<b>Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif .....</b>	<b>33 548</b>	<b>27 079</b>

Intérêts courus non échus à payer (passif)

- Dettes envers les établissements de crédit .....	642	1 001
- Comptes créditeurs de la clientèle .....	17 044	10 231
<b>Total des intérêts inclus dans les postes du passif .....</b>	<b>17 686</b>	<b>11 232</b>

**NOTE 13****Autres actifs & autres passifs**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIF</b>		
Comptes de règlement relatifs aux titres .....	807	11 623
Débiteurs divers .....	583	930
Dépôts de garantie .....	7 579	6 307
Autres .....	553	1 422
<b>TOTAL .....</b>	<b>9 522</b>	<b>20 282</b>
<b>PASSIF</b>		
Comptes de règlement relatifs aux titres .....	5 037	14 958
Créditeurs divers .....	5 774	5 619
Dépôts de garantie .....	7 491	7 392
Autres .....	478	1 256
<b>TOTAL .....</b>	<b>18 780</b>	<b>29 225</b>

**NOTE 14****Comptes de régularisation**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIF</b>		
Ajustements devises .....	32 835	850
Comptes d'encaissement .....	5 871	6 716
Charges constatées d'avance .....	609	549
Produits à recevoir .....	13 762	33 388
Autres .....	495	427
<b>TOTAL .....</b>	<b>53 572</b>	<b>41 930</b>
<b>PASSIF</b>		
Ajustements devises .....	283	2 153
Comptes d'encaissement .....	4 305	3 163
Produits constatés d'avance .....	35	37
Charges à payer .....	26 505	44 502
Autres .....	3	9
<b>TOTAL .....</b>	<b>31 131</b>	<b>49 864</b>

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

**NOTE 15****Provisions****Provisions déduites de l'actif**

<b>en milliers d'euros</b>	Solde au 31.12.07	Dotations	Reprises	Autres mouvements	Solde au 31.12.08
Créances sur la clientèle . . . . .	7 886	1 087	835	22	8 116
Immobilisations financières . . .	19	0	9	0	10
Titres de placement . . . . .	92	2 477	240	2	2 327
Autres actifs . . . . .	34	0	0	0	34
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>8 031</b>	<b>3 564</b>	<b>1 084</b>	<b>24</b>	<b>10 487</b>

**Provisions classées au passif du bilan**

<b>en milliers d'euros</b>	Solde au 31.12.07	Dotations	Reprises	Autres mouvements	Solde au 31.12.08
Risques sur la clientèle . . . . .	434	0	67	0	367
Engagements sociaux . . . . .	4 281	934	835	0	4 380
Autres provisions affectées . . .	4 515	1 527	1 235	38	4 769
<b>TOTAL . . . . .</b>	<b>9 230</b>	<b>2 461</b>	<b>2 137</b>	<b>38</b>	<b>9 516</b>

**NOTE 16****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 17****Fonds propres hors FRBG**

<b>en milliers d'euros</b>	Montant au 1.01.08	Mouvements de l'exercice	Montant au au 31.12.08
Capital.....	34 953	0	34 953
Prime d'émission.....	311	0	311
Réserve statutaire.....	6 991	0	6 991
Réserve ordinaire.....	49 745	13 000	62 745
Report à nouveau.....	69 422	1 438	70 860
	<b>161 422</b>	<b>14 438</b>	<b>175 860</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 2008 comprenant une distribution de 21 774 000 d'euros sous forme de dividendes, la réserve ordinaire est portée à 75 745 159,09 d'euros, le report à nouveau à 71 514 133,31 euros et le total des fonds propres s'établit 189 514 133,31 d'euros.

#### NOTE 18

##### 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 .....	1 878 869	454 220	138 400	0	<b>2 471 489</b>
Créances sur la Clientèle .....	597 374	87 549	124 249	176 544	<b>985 716</b>
Créances représentées par un titre	157 244	406 828	0	820	<b>564 892</b>
Dettes envers les établissements de crédit .....	374 523	60 000	0	0	<b>434 523</b>
Comptes créditeurs de la clientèle	2 996 367	474 736	1 197	0	<b>3 472 300</b>

#### NOTE 19

##### Engagements sur les instruments financiers à terme

en milliers d'euros	2008	2007
<b>SWAPS DE TAUX D'INTERET</b>		
- Gestion globale de risque de taux.....	464 568	407 341
- Autres opérations de couverture.....	175 665	6 550
<b>OPERATIONS DE CHANGE A TERME</b>		
- Euros à recevoir contre devises à livrer .....	170 133	304 063
- Devises à recevoir contre Euros à livrer .....	168 713	306 027
- Devises à recevoir contre devises à livrer .....	375 678	1 095 895
- Devises à livrer contre devises à recevoir .....	334 294	1 097 161
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS CONDITIONNELS</b>		
- Achats de calls.....	213 382	143 152
- Ventes de calls .....	213 382	143 152
- Achats de puts .....	36 798	121 490
- Ventes de puts.....	36 798	121 490

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

**NOTE 20****Hors bilan**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNES :</b>		
<b>Engagements de financement .....</b>	<b>195 464</b>	<b>209 011</b>
En faveur de la clientèle .....	195 464	209 011
<b>Engagements de garantie .....</b>	<b>150 600</b>	<b>130 321</b>
D'ordre d'établissements de crédit.....	1 139	1 654
D'ordre de la clientèle .....	149 461	128 667
<b>ENGAGEMENTS RECUS :</b>		
<b>Engagements de garantie .....</b>	<b>26 153</b>	<b>23 708</b>
Reçus d'établissements de crédit.....	26 153	23 708

**NOTE 21****Intérêts et produits et charges assimilés**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit.....	95 635	105 011
Intérêts sur opérations avec la clientèle.....	48 432	37 940
Intérêts sur opérations sur titres .....	42 772	6 350
<b>TOTAL PRODUITS .....</b>	<b>186 839</b>	<b>149 301</b>
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit.....	28 558	23 331
Intérêts sur opérations avec la clientèle.....	107 527	89 356
Intérêts sur opérations sur titres .....	0	15
<b>TOTAL CHARGES .....</b>	<b>136 085</b>	<b>112 702</b>

Les «produits d'intérêts sur opérations sur titres» proviennent principalement de certificats de dépôts.

Certains placements de trésorerie peuvent être financés par des ressources libellées dans une autre devise "swappée" contre la devise du placement. Dans ce cas, les produits et charges d'intérêts liés à ces swaps sont inscrits en note 24.

L'évolution globale des intérêts et produits et charges assimilés entre 2007 et 2008 doit donc s'apprécier en regard de celle de la ligne «prêts emprunts estimés» du poste «gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation» en note 24.

**NOTE 22****Revenus des titres à revenu variable**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Participations et autres titres détenus à long terme .....	59	24
Parts dans les entreprises liées .....	1 130	793
<b>TOTAL .....</b>	<b>1 189</b>	<b>817</b>

**NOTE 23****Commissions**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Commissions sur opérations avec la clientèle.....	5 867	4 250
Commissions sur opérations sur titres.....	34 190	51 145
Autres commissions.....	7 007	6 104
<b>TOTAL PRODUITS .....</b>	<b>47 064</b>	<b>61 499</b>
Commissions sur opérations avec les établissements de crédit.....	186	113
Commissions sur opérations avec la clientèle.....	1 448	1 358
Commissions sur opérations sur titres.....	1 204	1 328
<b>TOTAL CHARGES .....</b>	<b>2 838</b>	<b>2 799</b>

**NOTE 24****Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Sur titres de transaction.....	3 349	4 197
Sur opérations de change.....	1 373	887
Prêts et Emprunts estimés .....	(5 003)	1 976
<b>TOTAL .....</b>	<b>(281)</b>	<b>7 060</b>

L'évolution de la ligne «Prêts Emprunts estimés» doit s'apprécier en regard de l'évolution inverse du poste «intérêts et produits et charges assimilés» (cf. note 21).

**NOTE 25****Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Plus values nettes.....	1 355	652
Mouvements nets des provisions.....	(2 236)	(92)
<b>Montant net.....</b>	<b>(881)</b>	<b>560</b>

**NOTE 26****Autres produits et charges d'exploitation bancaire**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>PRODUITS</b>		
Quote-part sur opérations faites en commun .....	1	1
Charges refacturées.....	164	304
Produits divers d'exploitation bancaire .....	1 939	2 033
Autres produits .....	1 113	1 055
<b>Total produits .....</b>	<b>3 217</b>	<b>3 393</b>
<b>CHARGES</b>		
Quote-part sur opérations faites en commun .....	578	491
Apporteurs d'affaires.....	2 924	3 036
Charges diverses d'exploitation bancaire .....	50	125
<b>Total charges .....</b>	<b>3 552</b>	<b>3 652</b>

**NOTE 27****Charges générales d'exploitation**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Salaires, traitements et indemnités .....	30 286	28 668
Charges sociales .....	10 056	10 010
<b>Frais de personnel.....</b>	<b>40 342</b>	<b>38 678</b>
<b>Provisions pour risques et charges.....</b>	<b>99</b>	<b>48</b>
<b>Autres frais administratifs .....</b>	<b>15 485</b>	<b>15 972</b>
<i>Dont honoraires des commissaires aux comptes.....</i>	<i>108</i>	<i>103</i>
<b>Total des charges générales d'exploitation.....</b>	<b>55 926</b>	<b>54 698</b>

**NOTE 28****Coût du risque**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Reprises de provisions sur risques et charges .....	1 284	192
Reprises de provisions sur créances douteuses .....	664	552
Récupérations sur créances amorties.....	0	23
Produits divers .....	18	0
<b>Total produits .....</b>	<b>1 966</b>	<b>767</b>

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Provisions sur créances douteuses et autres actifs .....	905	544
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par une provision .....	22	238
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par une provision .....	0	0
Dotations aux provisions pour risques et charges .....	1 527	54
Frais d'actes et contentieux .....	96	16
Indemnités transactionnelles.....	181	127
<b>Total charges .....</b>	<b>2 731</b>	<b>979</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>(765)</b>	<b>(212)</b>

**NOTE 29****Gains ou pertes sur actifs immobilisés**

<b>en milliers d'euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Plus values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	29	1 300
Moins values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	(52)	(772)
Plus values de cession sur immobilisations financières.....	111	21
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières...	9	0
<b>TOTAL.....</b>	<b>97</b>	<b>549</b>

**NOTE 30****Effectif**

L'effectif moyen du personnel salarié calculé sur l'année 2008 se décompose ainsi :

Cadres .....	260
Gradés.....	133
Employés .....	9
<b>Total effectif.....</b>	<b>402</b>

## RAPPORT GENERAL

## DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2008

Madame, 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 6 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 4 199 695 434,63 €
  
- Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 35 428 028,65 €

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 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 2008 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 2008 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 24 mars 2009.

Les Commissaires aux Comptes

Stéphane GARINO

François BRYCH

Le rapport d'activité du CFM Monaco est disponible au siège de la société et sur le site [www.cfm.mc](http://www.cfm.mc).