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 2007

(en milliers d'euros)

ACTIF	**2007**	**2006**
Créances sur les Etablissements de Crédit	417	307
Obligations et Autres Titres à revenu fixe	690 167	736 829
Immobilisations incorporelles	16	
Immobilisations corporelles	2	3
Autres Actifs	19	17
Comptes de Régularisation	2	1
Total actif	**690 623**	**737 157**
PASSIF	**2007**	**2006**
Dettes envers les établissements de crédit	687 539	733 945
Autres Passifs	15	15
Comptes de Régularisation	69	67
Capitaux Propres Hors FRBG	**3 001**	**3 131**
Capital souscrit	2 770	2 770
Réserves	277	277
Report à nouveau (+/-)	4	3
Résultat de l'exercice (+/-)	- 50	81
Total passif	**690 623**	**737 157**

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

	2007	**2006**
Engagements donnés	néant	néant
Engagements reçus	néant	néant

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2007

(en milliers d'euros)

	2007	2006
+ Intérêts et produits assimilés	29 847	20 274
- Intérêts et charges assimilées	29 442	19 949
+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement	- 200	
- Autres charges d'exploitation bancaire		1
PRODUIT NET BANCAIRE	**205**	**324**
- Charges générales d'exploitation	252	244
- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations	4	1
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	**- 51**	**79**
+/- Coût du risque	1	1
RESULTAT D'EXPLOITATION	**- 50**	**81**
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	**- 50**	**81**
RESULTAT NET	**- 50**	**81**

NOTES ANNEXES

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. Présentation des Comptes

La présentation des comptes de l'exercice 2007 est identique à celle de l'exercice 2006.

1.3. Principes et méthodes 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

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Comptes ordinaires	417	307
Total des comptes des établissements de crédit	**417**	**307**

NOTE 3 - TITRES DE PLACEMENT

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Obligations et autres titres à revenu fixe		
Titres de Créances Négociables	681.513	730.866
Créances rattachées	8.654	5.963
	690.167	**736.829**

Evaluation de la juste valeur :

La valeur de marché de ces titres s'élève à 681.513 K€ contre une valeur nominale de 681.713 K€, ce qui représente une moins-value latente de 200 K€ ; une provision pour dépréciation temporaire a été comptabilisée à cet effet conformément aux textes en vigueur.

NOTE 4 - IMMOBILISATIONS

En milliers d'euros	**Eléments incorporels**	**Eléments corporels**
Montants bruts au 1er janvier 2007	36	39
Mouvements nets de l'exercice	10	- 22
Montants bruts au 31 décembre 2007	**46**	**17**
Amortissements cumulés en fin d'exercice	(30)	(15)
Montants nets au 31 décembre 2007	**16**	**2**
Dotations aux amortissements de l'exercice 2007	1	3

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

NOTE 5 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Comptes et emprunts	679.000	728.100
Dettes rattachées	8.539	5.845
Total des comptes des établissements de crédit	**687.539**	**733.945**

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 - CREANCES & DETTES RATTACHEES

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Intérêts courus non échus à recevoir		
- Obligations et autres titres à revenu fixe	8.654	5.963
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	**8.654**	**5.963**
Intérêts courus non échus à payer		
- Dettes envers les établissements de crédit	8.539	5.845
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	**8.539**	**5.845**

NOTE 7 - AUTRES ACTIFS & AUTRES PASSIFS

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Débiteurs divers	19	17
TOTAL A L'ACTIF	**19**	**17**
Créditeurs divers	15	15
TOTAL AU PASSIF	**15**	**15**

NOTE 8 - COMPTES DE REGULARISATION

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Charges constatées d'avance	2	1
TOTAL A L'ACTIF	**2**	**1**
Charges à payer	69	67
TOTAL AU PASSIF	**69**	**67**

NOTE 9 - PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Provisions pour dépréciation temporaire des titres de placement	200	0
Mouvements de l'exercice (dotation)	200	0

NOTE 10 - FONDS PROPRES

En milliers d'euros	Montant au 01.01.2007	Mouvements de l'exercice	Montant au au 31.12.2007
Capital	2.770	0	2.770
Réserves	277	0	277
Report à nouveau	3	1	4
TOTAL	**3.050**	**1**	**3. 051**

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 affectation en report à nouveau de la perte de l'exercice 2007, le montant des fonds propres diminue à 3.001 K€.

NOTE 11 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE DES CREANCES & DES DETTES

En milliers d'euros hors créances 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	417				**417**
Titres de créances Négociables	177.800	339.713	164.000		**681.513**
Dettes envers les établissements de crédit	175.000	340.000	164.000		**679.000**

NOTE 12 - INTERETS, PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES

En milliers d'euros	2007	2006
Intérêts et produits assimilés		
Intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	10	7
Intérêts sur opérations sur titres		
- coupons	29.799	20.331
- décote	71	41
- surcote	(33)	(105)
TOTAL	**29.847**	**20.274**
Intérêts et charges assimilés		
Intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	29.442	19.949
TOTAL	**29.442**	**19.949**

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

NOTE 13 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

En milliers d'euros	2007	2006
Salaires, traitements et indemnités	142	134
Charges sociales	56	54
Frais de personnel	**198**	**188**
Autres frais administratifs	54	56
TOTAL	**252**	**244**

NOTE 14 - COUT DU RISQUE

En milliers d'euros	**2007**	**2006**
Reprises de provisions sur créances douteuses	0	94
Récupération sur créances amorties	1	1
TOTAL PRODUITS	**1**	**95**
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par une provision	0	94
TOTAL CHARGES	**0**	**94**
COUT DU RISQUE (positif)	**1**	**1**

RAPPORT GENERAL

Exercice 2007

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 que vous nous avez confiée pour les exercices 2005, 2006 et 2007 par décision de l'assemblée générale ordinaire du 30 mai 2005.

Les états financiers et documents annexes, arrêtés sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

Le bilan au 31 décembre 2007 et le compte de résultats de l'exercice de douze mois clos à cette date et présentés suivant les prescriptions de la réglementation bancaire font apparaître :

- Au bilan, un total de 690.623 K€
- Au compte de résultat, une perte nette de - 50 K€

Ces documents ont été établis 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 d'évaluation retenues et décrites dans l'annexe et la discrimination des charges et produits figurant dans le compte de pertes et profits.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Ces normes prévoient que notre révision soit conduite 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 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 pris connaissance du rapport de votre Conseil d'Administration et, dans le cadre des questions relevant de notre compétence, nous avons vérifié l'exactitude des informations qui y sont contenues. Nous n'avons aucune observation à formuler à ce sujet.

La proposition d'affectation du résultat est conforme aux dispositions dc la loi et des statuts.

A notre avis, le bilan au 31 décembre 2007 et le compte de pertes et profits de l'exercice allant du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2007 ci-annexés, qui sont soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère et régulière, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre société au 31 décembre 2007, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

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

Monaco, le 19 février 2008.

Les Commissaires aux Comptes

François Jean BRYCH. Roland MELAN.