

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 DÉCEMBRE 2006

(en milliers d'euros)

ACTIF	2006	2005
Caisse, banques centrales, CCP	64 122	39 712
Créances sur les établissements de crédit	1 821 842	1 287 238
Opérations avec la clientèle.....	706 749	578 761
Obligations et autres titres à revenu fixe	165 662	262 821
Actions et autres titres à revenu variable	32 180	30 092
Participations et autres titres détenus à long terme.....	2 362	1 210
Parts dans les entreprises liées.....	4 246	4 247
Immobilisations incorporelles	16 372	15 918
Immobilisations corporelles.....	9 335	9 217
Autres actifs.....	22 499	14 844
Comptes de régularisation	56 080	26 416
Total de l'actif	2 901 449	2 270 476
PASSIF	2006	2005
Dettes envers les établissements de crédit	269 044	141 745
Opérations avec la clientèle.....	2 323 204	1 887 392
Dettes représentées par un titre.....	2 868	4 518
Autres passifs.....	36 380	19 062
Comptes de régularisation	65 517	32 642
Provisions pour risques et charges (FRBG).....	9 320	8 712
Fonds pour risques bancaires généraux	4 471	4 471
Capitaux propres hors FRBG	190 645	171 934
Capital souscrit	34 953	34 953
Primes d'émission.....	311	311
Réserves	56 736	56 736
Report à nouveau.....	56 442	45 777
Résultat de l'exercice (+/-).....	42 203	34 157
Total du passif	2 901 449	2 270 476

HORS-BILAN	2006	2005
ENGAGEMENTS DONNES		
Engagements de financement.....	184 854	154 049
Engagements de garantie	105 314	98 915
ENGAGEMENTS RECUS		
Engagements de garantie	33 458	15 610

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2006

(en milliers d'euros)

	2006	2005
Intérêts et produits assimilés	100 371	71 429
Intérêts et charges assimilées	(69 383)	(44 495)
Revenus des titres à revenu variable.....	1 264	1 403
Commissions (produits)	56 547	50 109
Commissions (charges).....	(2 373)	(2 554)
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation	7 831	8 473
Gains sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés	1 277	545
Autres produits d'exploitation bancaire	2 748	2 759
Autres charges d'exploitation bancaire	(3 230)	(2 619)
PRODUIT NET BANCAIRE	95 052	85 050
Charges générales d'exploitation.....	(51 723)	(47 856)
«Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles»	(2 791)	(2 885)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	40 538	34 309
Coût du risque	1 677	(115)
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	42 215	34 194
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(12)	(37)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	42 203	34 157
RESULTAT NET	42 203	34 157

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.

*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, 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 et les logiciels, elles figurent au bilan pour leur coût historique.

Les fonds de commerce acquis 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	7 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.

Par contre, elle contribue avec les autres établissements de la place à la constitution d'un fonds de garantie créé dans le cadre du dispositif mis au point avec la Caisse Autonome des Retraites.

La part de la Banque dans ce fonds de garantie s'élève à un montant de 431 milliers d'euros, qui est intégralement provisionné.

La banque a porté en 2006 la provision pour indemnités de départ à la retraite à 2 908 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 588 milliers d'euros.

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

en milliers d'euros	2006	2005
Total de l'actif en devises	987 411	690 370
Total du passif en devises	984 367	689 064

Note 3
Créances sur les établissements de crédit

en milliers d'euros	2006	2005
Comptes ordinaires	10 517	91 135
Comptes au jour le jour	61 503	140 099
Comptes à terme	1 739 700	1 052 384
Créances rattachées	10 122	3 620
Total des comptes des établissements de crédit	1 821 842	1 287 238
Provisions	0	0
Comptes des établissements de crédits, nets	1 821 842	1 287 238

Note 4
Créances sur la clientèle

en milliers d'euros	2006	2005
Créances en principal	708 070	584 355
Créances rattachées	6 276	4 148
Total des crédits à la clientèle	714 346	588 503
Provisions	(7 597)	(9 742)
Crédits à la clientèle, nets	706 749	578 761

Note 5
Obligations et autres titres à revenu fixe

en milliers d'euros	2006	2005
Titres de créances négociables	163 290	260 892
Créances rattachées	2 431	2 052
	165 721	262 944
Provisions	(59)	(123)
Valeur nette comptable	165 662	262 821

Les titres de créances négociables sont principalement constitués de certificats de dépôts (155 221 milliers d'euros) de maturité inférieure à deux ans.

Note 6
Actions et autres titres à revenu variable

en milliers d'euros	2006	2005
Titres de placement non cotés	11	11
OPCVM de capitalisation	32 169	30 081
	32 180	30 092
Provisions	0	0
Valeur nette comptable	32 180	30 092

Note 7
Participations & autres titres détenus à long terme

Valeur nette comptable en milliers d'euros	2006	2005
Titres détenus dans les établissements de crédit	34	34
Autres titres	2 339	1 187
	2 373	1 221
Provisions	(11)	(11)
Valeur nette comptable	2 362	1 210

Note 8
Parts dans les entreprises liées

Valeur nette comptable en milliers d'euros	2006	2005
Titres détenus dans les établissements de crédit	0	0
Autres titres	4 254	4 255
	4 254	4 255
Provisions	(8)	(8)
Valeur nette comptable	4 246	4 247

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 1er janvier 2006	23 764	38 302
Mouvements nets de l'exercice	922	(7 648)
Montants bruts au 31 décembre 2006	24 686	30 654
Amortissements cumulés en fin d'exercice	8 314	21 319
Montants nets au 31 décembre 2006	16 372	9 335
Dotations aux amortissements de l'exercice 2006	468	2 323

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 2006.

Les frais d'établissement et les droits aux baux sont intégralement amortis à la clôture de l'exercice.

Note 10
Dettes envers les établissements de crédit

en milliers d'euros	2006	2005
Comptes ordinaires	3 420	26 618
Comptes à terme	264 811	114 880
Dettes rattachées	813	247
Total des comptes des établissements de crédit	269 044	141 745

Note 11
Comptes créditeurs de la clientèle

en milliers d'euros	2006	2005
Comptes d'épargne à régime spécial	48 548	49 946
Comptes à vue	606 238	539 807
Comptes à terme	1 660 437	1 288 329
Autres comptes	1 665	6 228
Dettes rattachées	6 316	3 082
Total des comptes créditeurs de la clientèle	2 323 204	1 887 392

Note 12
Dettes représentées par un titre

en milliers d'euros	2006	2005
Certificats de dépôts	2 800	4 509
Dettes rattachées	68	9
Total des dettes représentées par un titre	2 868	4 518

Note 13
Créances & dettes rattachées

en milliers d'euros	2006	2005
<u>Intérêts courus non échus à recevoir (actif)</u>		
- Créances sur les établissements de crédit	10 122	3 620
- Créances sur la clientèle	6 276	4 148
- Obligations et autres titres à revenu fixe	2 431	2 052
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	18 829	9 820
<u>Intérêts courus non échus à payer (passif)</u>		
- Dettes envers les établissements de crédit	813	247
- Comptes créditeurs de la clientèle	6 316	3 082
- Dettes représentées par un titre	68	9
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	7 197	3 338

Note 14
Autres actifs & autres passifs

en milliers d'euros	2006	2005
ACTIF		
Comptes de règlement relatifs aux titres	8 342	7 336
Débiteurs divers	1 510	2 002
Dépôts de garantie	11 062	4 110
Autres	1 585	1 396
TOTAL	22 499	14 844
PASSIF		
Comptes de règlement relatifs aux titres	17 530	6 395
Créditeurs divers	5 275	4 485
Dépôts de garantie	12 081	6 869
Autres	1 494	1 313
TOTAL	36 380	19 062

Note 15
Comptes de régularisation

en milliers d'euros	2006	2005
ACTIF		
Ajustements devises	29 676	6 537
Comptes d'encaissement	16 109	11 970
Charges constatées d'avance	715	539
Produits à recevoir	9 560	6 653
Autres	20	717
TOTAL	56 080	26 416
PASSIF		
Ajustements devises	28 951	8 028
Comptes d'encaissement	16 134	7 613
Produits constatés d'avance	44	38
Charges à payer	20 145	16 962
Autres	243	1
TOTAL	65 517	32 642

Note 16
Provisions

Provisions déduites de l'actif

en milliers d'euros	Solde au 31.12.05	Dotations	Reprises	Solde au 31.12.06
Créances sur la clientèle	9 742	1 488	3 633	7 597
Immobilisations financières	19	-	-	19
Titres de placement	123	59	123	59
Autres actifs	35	30	-	65
TOTAL	9 919	1 577	3 756	7 740

Provisions classées au passif du bilan

en milliers d'euros	Solde au 31.12.05	Dotations	Reprises	Solde au 31.12.06
Risques sur la clientèle	434	-	-	434
Engagements sociaux	3 617	717	102	4 232
Autres provisions affectées	4 661	300	307	4 654
TOTAL	8 712	1 017	409	9 320

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 1.01.06	Mouvements de l'exercice	Montant au au 31.12.06
Capital	34 953	-	34 953
Prime d'émission	311	-	311
Réserve statutaire	6 991	-	6 991
Réserve ordinaire	49 745	-	49 745
Report à nouveau	45 777	10 665	56 442
	137 777	10 665	148 442

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 2006, comprenant une distribution de 29 223 000 euros sous forme de dividendes, le report à nouveau est porté à 69 421 916,88 euros et le total des fonds propres s'établit à 161 421 916,88 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	1 178 354	518 366	115 000	-	1 811 720
Créances sur la Clientèle	448 195	71 764	123 563	56 951	700 473
Créances représentées par un titre	139 198	20 963	-	3 070	163 231
Dettes envers les établissements de crédit	208 156	60 056	19	-	268 231
Comptes créditeurs de la clientèle	2 281 509	35 107	272	-	2 316 888
Dettes représentées par un titre	2 800	-	-	-	2 800

Note 20
Engagements sur les instruments financiers à terme

en milliers d'euros	2006	2005
SWAPS DE TAUX D'INTERET		
- Gestion globale de risque de taux	401 038	330 067
- Autres opérations de couverture	3 719	2 248
OPERATIONS DE CHANGE A TERME		
- Euros à recevoir contre devises à livrer	200 724	176 353
- Devises à recevoir contre Euros à livrer	200 311	173 702
- Devises à recevoir contre devises à livrer	1 114 709	493 652
- Devises à livrer contre devises à recevoir	1 113 642	494 960
INSTRUMENTS DE CHANGE CONDITIONNELS		
- Achats de calls	138 424	120 178
- Ventes de calls	138 424	120 178
- Achats de puts	90 638	39 287
- Ventes de puts	90 638	39 287

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

Note 21
Hors bilan

en milliers d'euros	2006	2005
<u>ENGAGEMENTS DONNES :</u>		
Engagements de financement	184 854	154 049
En faveur de la clientèle	184 854	154 049
Engagements de garantie	105 314	98 915
D'ordre d'établissements de crédit	1 499	
D'ordre de la clientèle	103 815	98 915
<u>ENGAGEMENTS RECUS :</u>		
Engagements de garantie	33 458	15 610
Reçus d'établissements de crédit	33 458	15 610

Note 22
Interêts et produits et charges assimilés

en milliers d'euros	2006	2005
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit	59 337	36 153
Intérêts sur opérations avec la clientèle	26 577	20 725
Intérêts sur opérations sur titres	14 457	14 551
TOTAL PRODUITS	100 371	71 429

en milliers d'euros	2006	2005
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit	13 110	8 683
Intérêts sur opérations avec la clientèle	56 176	35 708
Intérêts sur opérations sur titres	97	104
TOTAL CHARGES	69 383	44 495

Note 23
Revenus des titres à revenu variable

en milliers d'euros	2006	2005
Participations et autres titres détenus à long terme	1	1
Parts dans les entreprises liées	1 263	1 402
TOTAL	1 264	1 403

Note 24
Commissions

en milliers d'euros	2006	2005
Commissions sur opérations avec la clientèle	3 512	2 715
Commissions sur opérations sur titres	47 604	42 170
Autres commissions	5 431	5 224
TOTAL PRODUITS	56 547	50 109
Commissions sur opérations avec les établissements de crédit	90	78
Commissions sur opérations avec la clientèle	1 081	1 327
Commissions sur opérations sur titres	1 202	1 149
TOTAL CHARGES	2 373	2 554

Note 25
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation

en milliers d'euros	2006	2005
Sur titres de transaction	4 568	5 012
Sur opérations de change	3 263	3 461
TOTAL	7 831	8 473

Note 26
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement

en milliers d'euros	2006	2005
Plus values nettes	1 277	563
Mouvements nets des provisions	0	(18)
Montant net	1 277	545

Note 27
Autres produits et charges d'exploitation bancaire

en milliers d'euros	2006	2005
PRODUITS		
Quote-part sur opérations faites en commun	1	1
Charges refacturées	159	86
Produits divers d'exploitation bancaire	1 770	1 754
Autres produits	818	918
Total produits	2 748	2 759
CHARGES		
Quote-part sur opérations faites en commun	736	591
Apporteurs d'affaires	2 373	1 919
Charges diverses d'exploitation bancaire	121	109
Total charges	3 230	2 619

Note 28
Charges générales d'exploitation

en milliers d'euros	2006	2005
Salaires, traitements et indemnités	26 641	25 345
Charges sociales	9 390	8 944
Frais de personnel	36 031	34 289
Provisions pour risques et charges	615	(274)
Autres frais administratifs	15 077	13 841
<i>Dont honoraires des commissaires aux comptes</i>	85	118
Total des charges générales d'exploitation	51 723	47 856

Les dotations aux provisions pour risques et charges résultent de l'ajustement des engagements au titre des indemnités de départ des salariés et des médailles du travail.

Note 29
Coût du risque

en milliers d'euros	2006	2005
Reprises de provisions sur risques et charges	307	1 068
Reprises de provisions sur créances douteuses	3 603	5 083
Récupérations sur créances amorties	9	0
Produits divers	10	0
Total produits	3 929	6 151
Provisions sur créances douteuses et autres actifs	1 404	417
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par une provision	211	4 508
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par une provision	3	2
Dotations aux provisions pour risques et charges	300	568
Frais d'actes et contentieux	162	135
Indemnités transactionnelles	172	636
Total charges	2 252	6 266
TOTAL	1 677	(115)

Note 30
Gains ou pertes sur actifs immobilisés

en milliers d'euros	2006	2005
Plus values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	1	17
Moins values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	(13)	(64)
Plus values de cession sur immobilisations financières	-	12
Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	(2)
TOTAL	(12)	(37)

Note 31

Effectif

L'effectif moyen du personnel salarié calculé sur l'année 2006 se décompose ainsi :

Cadres	227
Gradés	135
Employés	19
Total effectif	381

RAPPORT GÉNÉRAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2006

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 2 901 449 357,97 €

* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 42 203 218,14 €

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 2006, le bilan au 31 Décembre 2006, 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 2006 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 2006 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 21 mars 2007.

Les Commissaire aux Comptes,

André GARINO _____ Claude PALMERO

Le rapport de gestion du CFM Monaco est disponible au siège de la société et sur le site www.cfm.mc