
CRÉDIT FONCIER DE MONACO

Société Anonyme Monégasque
au capital de 34.953.000 euros
Siège social : 11, boulevard Albert I^{er} - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2004

(en milliers d'euros)

	2004	2003
ACTIF		
Caisse, Banques Centrales, CCP	46 857	7 921
Créances sur les Etablissements de Crédit	1 364 287	1 354 494
Opérations avec la Clientèle	524 989	484 303
Obligations et Autres Titres à revenu fixe	363 410	95 135
Actions et Autres Titres à revenu variable	25 022	11 756
Participations et Activité de Portefeuille	550	1 711
Parts dans les Entreprises liées	4 247	4 247
Immobilisations Incorporelles	15 642	4 690
Immobilisations corporelles	9 628	11 033
Autres Actifs	8 992	10 672
Comptes de Régularisation	25 041	31 068
Total de l'actif	2 388 665	2 017 030
PASSIF		
Dettes envers les établissements de crédit	193 706	232 822
Opérations avec la Clientèle	1 973 752	1 549 257
Dettes représentées par un titre	7 220	18 149
Autres Passifs	18 733	21 131
Comptes de Régularisation	24 611	37 956
Provisions pour Risques et Charges	9 486	8 654
Fonds pour risques bancaires généraux	4 471	4 471
Capitaux Propres Hors FRBG	156 686	144 590
Capital souscrit	34 953	34 953

Primes d'Emission	311	311
Réserves	56 736	56 736
Report à nouveau	35 973	28 472
Résultat de l'exercice (+/-)	28 714	24 118
Total du passif	2 388 665	2 017 030

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2004

(en milliers d'euros)

	2004	2003
ENGAGEMENTS DONNES		
Engagements de financement	111 425	26 144
Engagements de garantie	91 321	83 091
ENGAGEMENTS RECUS		
Engagements de garantie	20 347	19 106

COMPTE DE RESULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2004

(en milliers d'euros)

	2004	2003
Intérêts et produits assimilés	59 541	70 634
Intérêts et charges assimilés	(33 715)	(43 654)
Revenus des titres à revenu variable	128	288
Commissions (produits).....	39 951	33 274
Commissions (charges).....	(2 100)	(1 903)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	8 035	5 514
Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles de placement et assimilés	6 210	1 255
Autres produits d'exploitation bancaire	2 632	2 341
Autres charges d'exploitation bancaire	(2 752)	(2 331)
PRODUIT NET BANCAIRE	77 928	65 418
Charges générales d'exploitation	(44 453)	(39 549)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles	(2 553)	(3 229)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	30 922	22 640
Coût du risque	(2 875)	686
RESULTAT D'EXPLOITATION	28 047	23 326
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	697	(31)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	28 744	23 295
Résultat exceptionnel.....	27	63
Impôt sur les bénéfices	(57)	
Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées		760
RESULTAT NET	28 714	24 118

ANNEXES

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

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. Principes et méthodes 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 transport5 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 déchargée 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 2004 la provision pour indemnités de départ à la retraite à 2 588 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 707 milliers d'euros.

NOTE 2 - CONTREVALEUR DE L'ACTIF & DU PASSIF EN DEVISES

En milliers d'euros	2004	2003
Total de l'actif en devises	598 491	576 811
Total du passif en devises	593 635	558 403

NOTE 3 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	2004	2003
Comptes ordinaires	58 203	15 543
Comptes au jour le jour	20 308	146 076
Comptes à terme	1 280 983	1 187 762
Créances rattachées	4 793	5 302
Total des comptes des établissements de crédit	1 364 287	1 354 683
Provisions	0	(189)
Comptes des établissements de crédits, nets	1 364 287	1 354 494

NOTE 4 - CREANCES SUR LA CLIENTELE

En milliers d'euros	2004	2003
Créances en principal	537 199	495 625
Créances rattachées	3 317	2 617
Total des crédits à la clientèle	540 516	498 242
Provisions	(15 527)	(13 939)
Crédits à la clientèle, nets	524 989	484 303

NOTE 5 - OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE

En milliers d'euros	2004	2003
Titres de créances négociables	362 311	95 059
Créances rattachées	1 199	80
	363 510	95 139
Provisions	(100)	(4)
Valeur nette comptable	363 410	95 135

Depuis 2003, une partie croissante des placements interbancaires est réalisée sous forme d'acquisition de certificats de dépôts de maturité inférieure à deux ans.

L'encours de ces placements s'établit à 352,3 milliers d'euros à la fin de l'exercice 2004.

NOTE 6 - ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

En milliers d'euros	2004	2003
Titres de placement non cotés	8	8
OPCVM de capitalisation	25 015	11 767
	25 023	11 775
Provisions	(1)	(19)
Valeur nette comptable	25 022	11 756

NOTE 7 - PARTICIPATIONS & AUTRES TITRES DETENUS A LONG TERME

Valeur nette comptable en milliers d'euros	2004	2003
Titres détenus dans les établissements de crédit	34	34
Autres titres	526	1 687
	560	1 721
Provisions	(10)	(10)
Valeur nette comptable	550	1 711

NOTE 8 - PARTS DANS LES ENTREPRISES LIEES

Valeur nette comptable en milliers d'euros	2004	2003
Titres détenus dans les établissements de crédit	3 497	3 497
Autres titres	758	758
	4 255	4 255
Provisions	(8)	(8)
Valeur nette comptable	4 247	4 247

La somme de 3 497 milliers d'euros représente la participation majoritaire détenue dans le capital du CFM France, qui développait une activité de Banque Privée sur la Côte d'Azur à partir d'implantations localisées à Nice et à Cannes. Cet établissement de crédit est en cours de liquidation : il a d'ores et déjà arrêté son exploitation et cédé ses actifs.

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 2004.....	12 095	36 417
Mouvements nets de l'exercice.....	11 092	30
Montants bruts au 31 décembre 2004	23 187	36 447
Amortissements cumulés en fin d'exercice	7 545	26 819
Montants nets au 31 décembre 2004.....	15 642	9 628
Dotations aux amortissements de l'exercice 2004.....	140	2 413

Les mouvements nets de l'exercice sur éléments incorporels sont constitués essentiellement par l'acquisition des fonds de commerce de la filiale monégasque du Crédit Lyonnais, de Citibank Monaco et, pour partie, du CFM France. Ces actifs ne font pas l'objet d'amortissement mais de tests de dépréciation de valeur. Aucune dépréciation n'a dû être constatée à fin 2004.

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

Après la cession des locaux de l'ancienne agence de la banque dans le quartier de Fontvieille, les terrains et constructions hors agencements figurent au bilan pour un montant net de 3 311 milliers d'euros. Ces actifs sont constitués de locaux utilisés pour les besoins d'exploitation de la banque.

NOTE 10 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	2004	2003
Comptes ordinaires.....	39 348	15 122
Comptes à terme.....	153 680	217 513
Dettes rattachées.....	678	187
Total des comptes des établissements de crédit.....	193 706	232 822

NOTE 11 - COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE

En milliers d'euros	2004	2003
Comptes d'épargne à régime spécial.....	51 852	41 532
Comptes à vue.....	505 968	407 600
Comptes à terme.....	1 408 795	1 093 780
Autres comptes.....	4 638	4 392
Dettes rattachées.....	2 499	1 953
Total des comptes créditeurs de la clientèle.....	1 973 752	1 549 257

NOTE 12 - DETTES REPRESENTÉES PAR UN TITRE

En milliers d'euros	2004	2003
Certificats de dépôts.....	7 209	18 120
Dettes rattachées.....	11	29
Total des dettes représentées par un titre.....	7 220	18 149

NOTE 13 - CREANCES & DETTES RATTACHEES

En milliers d'euros	2004	2003
Intérêts courus non échus à recevoir (actif)		
- Créances sur les établissements de crédit	4 793	5 302
- Créances sur la clientèle.....	3 317	2 617
- Obligations et autres titres à revenu fixe	1 199	80
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif.....	9 309	7 999
Intérêts courus non échus à payer (passif)		
- Dettes envers les établissements de crédit	678	187
- Comptes créditeurs de la clientèle	2 499	1 953
- Dettes représentées par un titre	11	29
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	3 188	2 169

NOTE 14 - AUTRES ACTIFS & AUTRES PASSIFS

En milliers d'euros	2004	2003
ACTIF		
Comptes de règlement relatifs aux titres	2 760	4 813
Débiteurs divers	1 908	2 007
Dépôts de garantie	3 124	3 696
Autres.....	1 200	156
TOTAL.....	8 992	10 672
PASSIF		
Comptes de règlement relatifs aux titres	8 061	11 698
Créditeurs divers	4 507	3 140
Dépôts de garantie	5 059	6 253
Autres.....	1 106	40
TOTAL.....	18 733	21 131

NOTE 15 - COMPTES DE REGULARISATION

En milliers d'euros	2004	2003
ACTIF		
Ajustements devises	5 837	22 252
Comptes d'encaissement	13 240	3 542
Charges constatées d'avance	420	438
Produits à recevoir	5 437	4 386
Autres.....	107	450
TOTAL.....	25 041	31 068
PASSIF		
Ajustements devises	5 774	20 531
Comptes d'encaissement	4 267	4 836
Produits constatés d'avance	53	45
Charges à payer	14 492	12 334
Autres.....	25	210
TOTAL.....	24 611	37 956

NOTE 16 - PROVISIONS

Provisions déduites de l'actif	Solde au	Dotations	Reprises	Solde au
En milliers d'euros	31.12.03			31.12.04
Créances sur les établissements de crédit	189	-	189	0
Créances sur la clientèle	13 939	2 959	1 371	15 527
Immobilisations financières.....	17	1	-	18
Titres de placement.....	23	101	23	101
Autres actifs	133	21	99	55
TOTAL.....	14 301	3 082	1 682	15 701

Provisions classées au passif du bilan	Solde au	Dotations	Reprises	Autres	Solde au
En milliers d'euros	31.12.03			mouvements	31.12.04
Risques sur la clientèle.....	486	-	7	-	479
Engagements sociaux	3 267	797	478	305	3 891
Autres provisions affectées	4 901	1 599	1 384	-	5 116
TOTAL	8 654	2 396	1 869	305	9 486

Le montant des autres mouvements de provisions sur engagements sociaux correspond aux provisions reprises dans le cadre du rachat de la filiale monégasque du Crédit Lyonnais.

NOTE 17 - FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GENERAUX

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	Mouvements	Montant au
	1.01.04	de l'exercice	31.12.04
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	28 472	7 501	35 973
.....	120 472	7 501	127 973

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 Crédit Agricole Indosuez, qui présente des comptes consolidés intégrant ceux de la société.

Après affectation des résultats de l'exercice 2004, comprenant une distribution de 18 909 000 euros sous forme de dividendes, le report à nouveau est porté à 45 777 201,88 euros et le total des fonds propres s'établit à 137 777 201,88 euros.

NOTE 19 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE DES CREANCES & DES DETTES

En milliers d'euros, hors créances et dettes rattachées	Jusqu'à mois	de 3 mois à 1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Créances sur les établissements de crédit	848 994	355 000	155 500	-	1 359 494
Créances sur la Clientèle	384 671	63 685	63 026	10 290	521 672
Dettes envers les établissements de crédit	152 812	40 051	165	-	193 028
Comptes créditeurs de la clientèle	1 953 081	17 949	130	93	1 971 253
Dettes représentées par un titre	7 209	-	-	-	7 209

NOTE 20 - ENGAGEMENTS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME

En milliers d'euros	2004	2003
SWAPS DE TAUX D'INTERET	301 893	263 479
- Gestion globale de risque de taux	301 000	260 200
- Autres opérations de couverture.....	893	3 279
OPERATIONS DE CHANGE A TERME		
- Euros à recevoir contre devises à livrer	238 412	653 763
- Devises à recevoir contre Euros à livrer	240 192	653 726
- Devises à recevoir contre devises à livrer	189 981	249 878
- Devises à livrer contre devises à recevoir	190 029	248 295
INSTRUMENTS DE CHANGE CONDITIONNELS		
- Achats de calls.....	27 398	7 252
- Ventes de calls	27 398	7 252
- Achats de puts	33 382	2 211
- Ventes de puts.....	33 382	2 211

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

NOTE 21 - HORS BILAN

En milliers d'euros	2004	2003
ENGAGEMENTS DONNES :		
Engagements de financement	111 425	26 144
En faveur de la clientèle	111 425	26 144
Engagements de garantie	91 321	83 091
D'ordre d'établissements de crédit.....	0	2 453
D'ordre de la clientèle	91 321	80 638
ENGAGEMENTS RECUS :		
Engagements de garantie	20 347	19 106
Reçus d'établissements de crédit.....	20 347	19 106

L'évolution des engagements donnés en faveur de la clientèle résulte pour l'essentiel de la mise en place, en cours d'exercice, de l'enregistrement en hors-bilan des soldes non utilisés sur les découverts accordés.

NOTE 22 - INTERETS ET PRODUITS ET CHARGES ASSIMILES

En milliers d'euros	2004	2003
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit.....	34 562	46 349
Intérêts sur opérations avec la clientèle	18 505	24 205
Intérêts sur opérations sur titres	6 474	80
TOTAL PRODUITS	59 541	70 634
Intérêts sur opérations avec établissements de crédit.....	7 619	5 499
Intérêts sur opérations avec la clientèle	25 920	37 532
Intérêts sur opérations sur titres	176	623
TOTAL CHARGES	33 715	43 654

NOTE 23 - REVENUS DES TITRES A REVENU VARIABLE

En milliers d'euros	2004	2003
Participations et autres titres détenus à long terme	1	95
Parts dans les entreprises liées	127	193
TOTAL	128	288

NOTE 24 - COMMISSIONS

En milliers d'euros	2004	2003
Commissions sur opérations avec la clientèle.....	2 454	2 717
Commissions sur opérations sur titres.....	33 531	27 269
Autres commissions.....	3 966	3 288
TOTAL PRODUITS	39 951	33 274
Commissions sur opérations avec les établissements de crédit	66	72
Commissions sur opérations avec la clientèle	1 207	1 058
Commissions sur opérations sur titres.....	827	773
TOTAL CHARGES	2 100	1 903

NOTE 25 - GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE NEGOCIATION

En milliers d'euros	2004	2003
Sur titres de transaction	4 743	4 583
Sur opérations de change.....	3 292	931
TOTAL	8 035	5 514

NOTE 26 - GAINS OU PERTES SUR OPERATIONS DES PORTEFEUILLES DE PLACEMENT

En milliers d'euros	2004	2003
Plus values nettes.....	6 288	1 203
Mouvements nets des provisions.....	(78)	52
Montant net	6 210	1 255

Le niveau des plus values réalisées en 2004, s'explique par des arbitrages opérés sur une partie importante du portefeuille de placement.

NOTE 27 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE

En milliers d'euros	2004	2003
PRODUITS		
Quote-part sur opérations faites en commun	1	44
Charges refacturées.....	75	68
Produits divers d'exploitation bancaire	1 834	1 436
Autres produits	722	793
Total produits	2 632	2 341
CHARGES		
Quote-part sur opérations faites en commun	602	643
Apporteurs d'affaires	2 048	1 568
Autres produits rétrocédés.....	0	10
Charges diverses d'exploitation bancaire.....	102	110
Total charges	2 752	2 331

NOTE 28 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

En milliers d'euros	2004	2003
Salaires, traitements et indemnités	23 868	19 256
Charges sociales	7 937	6 847
Frais de personnel	31 805	26 103
Provisions pour risques et charges	319	1 070
Autres frais administratifs	12 329	12 376
Total des charges générales d'exploitation	44 453	39 549

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

NOTE 29 - COUT DU RISQUE

En milliers d'euros	2004	2003
Reprises de provisions sur risques et charges	1 391	1 771
Reprises de provisions sur créances douteuses	1 044	766
Récupérations sur créances amorties.....	2	29
Total produits	2 437	2 566
Provisions sur créances douteuses et autres actifs	2 891	709
Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par une provision	802	118
Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par une provision.....	20	14
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 599	1 039
Total charges	5 312	1 880
TOTAL	(2 875)	686

La banque poursuit une politique prudente de provisionnement de ses risques. Le taux de couverture des créances douteuses par les provisions a été porté de 73 % fin 2003 à 78 % fin 2004.

NOTE 30 - GAINS OU PERTES SUR ACTIFS IMMOBILISES

En milliers d'euros	2004	2003
Plus values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles.....	1 199	6
Moins values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	(465)	
Moins values de cession sur immobilisations financières	(37)	
Reprise de provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	3
Dotation provision passif sur titres de participation	-	(40)
TOTAL.....	697	(31)

L'évolution de ce poste provient principalement de la vente des locaux de l'ancienne agence du quartier de Fontvieille.

NOTE 31 - RESULTAT EXCEPTIONNEL

En milliers d'euros	2004	2003
Produits exceptionnels.....	554	554
Charges exceptionnelles	527	491
TOTAL.....	27	63

NOTE 32 - EFFECTIF

L'effectif moyen du personnel salarié calculé sur l'année 2004 se décompose ainsi :

Cadres	212
Gradés	119
Employés.....	25
Total effectif.....	356

RAPPORT GENERAL**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

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 mai 2002 pour les exercices 2002, 2003 et 2004.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés par votre Conseil d'Administration, ont été mis à votre disposition dans les délais légaux.

- Le total du bilan s'élève à 2.388.665.248, 64 €
- Le compte de résultat fait
apparaître un bénéfice de28.713.601,94 €

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 2004, le bilan au 31 décembre 2004, 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 revision 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 infor-

mations 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 2004 tels qu'ils sont annexés au présent rapport et soumis à votre approbation, reflétant 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 2004 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenus 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 et nous n'avons pas d'observations à formuler.

Monaco, le 11 avril 2005.

Alain Leclercq

Commissaire aux Comptes

Claude Palmero

Commissaire aux Comptes

—

Le rapport de gestion du CREDIT FONCIER DE MONACO est disponible au siège de la société et sur le site www.cfm.mc.
