

COMPTES CONSOLIDÉS

au 31/12/2009



EXERCICE 2009

Arrêté par le Conseil d'administration du Crédit Agricole
des Savoie en date du 29 janvier 2010 et soumis à l'approbation
de l'Assemblée générale ordinaire en date du 26 mars 2010

CADRE GÉNÉRAL

PRÉSENTATION JURIDIQUE DE L'ENTITÉ

Le Crédit Agricole des Savoie est une société à capital et personnel variables, enregistrée au registre du commerce et des sociétés du tribunal de grande instance d'Annecy (France) sous le n° 302 958 491 et le code APE 651D.

Son siège social est établi au 4 avenue du Pré Félin, PAE les Glaisins, 74940 Annecy-le-Vieux.

De part la loi bancaire, le Crédit Agricole des Savoie est un établissement de crédit avec les compétences bancaires et commerciales que cela entraîne. Il est soumis à la réglementation bancaire et est régi par le Code Monétaire et

Financier et la loi bancaire du 24 janvier 1984 relative au contrôle et à l'activité des établissements de crédit.

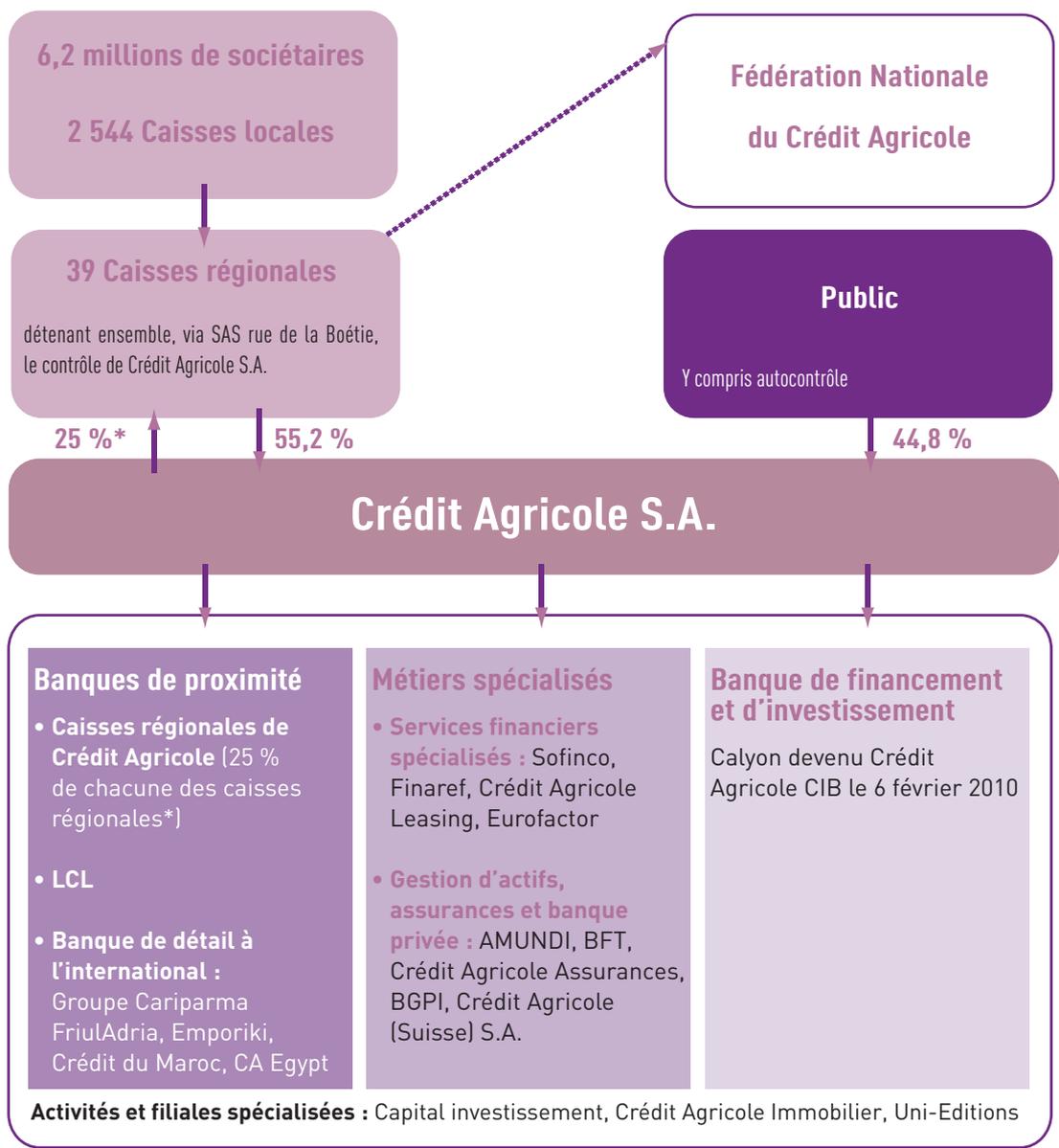
Sont rattachées au Crédit Agricole des Savoie, 64 Caisses locales qui constituent des entités distinctes avec une vie juridique propre. Les états financiers consolidés, selon la méthode de l'entité consolidante, incluent les comptes de la Caisse régionale, des 64 Caisses locales, de deux de ses filiales (Crédit Agricole Financements (Suisse) SA et CADS Développement), ainsi que du fonds dédié Adret Gestion.

ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ DU CRÉDIT AGRICOLE

Un groupe bancaire d'essence mutualiste

L'organisation du Crédit Agricole fait de lui un groupe uni et décentralisé : sa cohésion financière, commerciale et juridique va de pair avec la décentralisation des responsabilités. Les Caisses locales forment le socle de l'organisation mutualiste du Groupe. Leur capital social est détenu par 6,2 millions de sociétaires qui élisent quelques 32 600 administrateurs. Elles assurent un rôle essentiel dans l'ancrage local et la relation de proximité avec les clients. Les Caisses locales détiennent la majeure partie du capital des Caisses régionales, sociétés coopératives à capital variable et banques régionales de plein exercice. La SAS Rue La Boétie, est détenue par les Caisses régionales, et détient la majorité du capital de Crédit Agricole S.A. La Fédération Nationale du Crédit Agricole (FNCA) constitue une instance d'information, de dialogue et d'expression pour les Caisses régionales.

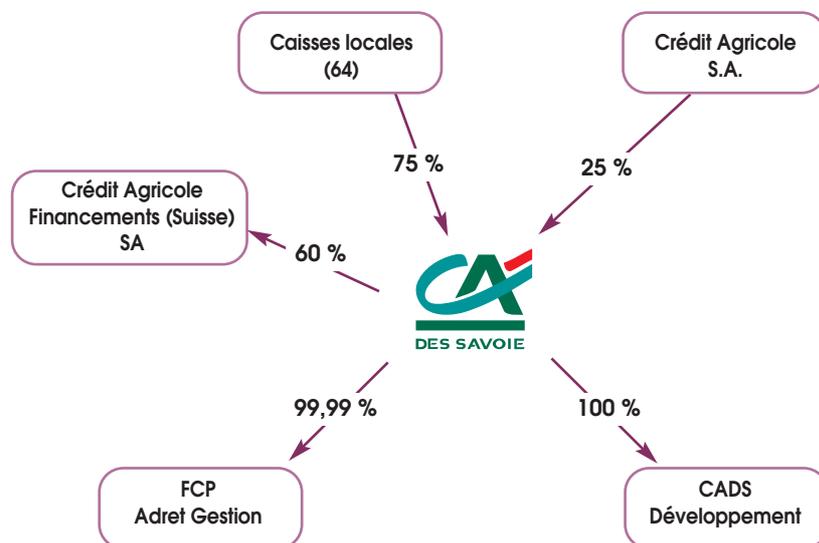
Crédit Agricole S.A. en qualité d'organe central du groupe Crédit Agricole veille, conformément aux dispositions du Code monétaire et financier (Art L511-31 et Art L511-32), à la cohésion du réseau du groupe Crédit Agricole (tel que défini par l'article R512-18 du Code monétaire et financier), au bon fonctionnement des établissements de crédit qui le composent, au respect des dispositions législatives et réglementaires qui leur sont propres en exerçant sur ceux-ci un contrôle administratif, technique et financier. A ce titre, Crédit Agricole S.A. dispose des attributs du pouvoir et a la capacité d'intervenir pour garantir la liquidité et la solvabilité tant de l'ensemble du réseau que de chacun des établissements qui lui sont affiliés.



(*) A l'exception de la Caisse Régionale de la Corse.

au 31/12/2009

Organisation du groupe Crédit Agricole des Savoie



PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Crédit Agricole des Savoie est composé, outre la Caisse régionale, société tête de groupe, des entités suivantes :

Liste des filiales, coentreprises et entreprises associées	Pays d'implantation	Méthode de consolidation au 31/12/09	% de contrôle		% d'intérêt	
			31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009
Crédit Agricole Financements (Suisse) S.A.	Suisse	Intégration globale	60,00	60,00	60,00	60,00
SASU CADS Développement	France	Intégration globale	100,00	100,00	100,00	100,00
FCP Adret Gestion	France	Intégration globale	100,00	100,00	100,00	100,00
64 Caisses locales	France	Intégration globale	NA	NA	NA	NA

Évolutions du périmètre de consolidation de l'exercice

Le périmètre de consolidation est identique à celui du 31 décembre 2008.

Participations dans les entreprises mises en équivalence

Le Crédit Agricole des Savoie ne consolide pas de société selon la méthode de mise en équivalence.

Opérations de titrisation et fonds dédiés

Le Crédit Agricole des Savoie consolide un fonds dédié : Adret Gestion, géré pour son compte par Amundi. Ce fonds est investi très majoritairement en OPCVM du Groupe Crédit Agricole dans le cadre d'une gestion diversifiée.

- 20 % monétaire
- 18 % monétaire dynamique
- 33 % obligataire
- 5 % alternatif
- 3 % obligataire convertible
- 21 % actions

Au 31 décembre 2009, l'actif géré au sein d'Adret Gestion s'établit à 182,4 millions d'euros, selon l'exposition suivante :

Sa performance pour l'année 2009 s'est élevée à +18,7 % et sa volatilité à 4,06 %.

Participations non consolidées

Ces titres enregistrés au sein du portefeuille « Actifs disponibles à la vente », sont des titres à revenu variable représentatifs d'une fraction significative du capital des sociétés qui les ont émis et destinés à être détenus durablement.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.12.2009		31.12.2008	
	Valeur au bilan	% de capital détenu par le Groupe	Valeur au bilan	% de capital détenu par le Groupe
RUE LA BOETIE	354 070	2,16 %	225 146	2,16 %
COMPAGNIE DES ALPES	38 414	7,28 %	34 750	7,25 %
SACAM DÉVELOPPEMENT	16 914	2,11 %	16 632	2,11 %
SACAM INTERNATIONAL	19 089	2,16 %	20 801	2,16 %
SETAM (S. EXPL. TELEPH. TARENT. MAURIENNE)	23 217	32,64 %	23 988	32,64 %
SOCIÉTÉ DES 3 VALLÉES	15 033	13,98 %	11 782	11,11 %
SAVOIE STATIONS PARTICIPATION	5 718	15,30 %	5 771	15,30 %
DOMAINE SKIABLE DE FLAINE	3 572	14,29 %	3 642	14,29 %
SACAM PARTICIPATIONS	2 303	3,18 %	5	1,89 %
SACAM AVENIR	1 687	1,91 %	0	0,00 %
CADS CAPITAL	1 628	100,00 %	1 627	100,00 %
SEVABEL	1 613	8,16 %	1 613	8,16 %
SACAM FIRECA	1 709	3,25 %	1 660	3,25 %
STGM (STE TÉLÉPHÉRIQUES GRANDE MOTTE)	1 571	3,55 %	1 437	3,55 %
CRÉDIT AGRICOLE TITRES	1 257	1,90 %	1 257	1,90 %
SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT DE LA SAVOIE	1 177	8,03 %	1 124	8,03 %
Autres participations	17 557		16 235	
Valeur au bilan des titres de participation non consolidés (1)	506 529		367 470	

(1) Dont 9 040 K € de dépréciation durable sur titres de participation

La société CADS Capital, filiale à 100 % de la Caisse régionale, détient à son actif 23 lignes de participations dans des entreprises en devenir sur les départements de la Savoie et de la Haute-Savoie. Le total bilan de cette société est jugé non significatif au regard du bilan consolidé du Crédit Agricole des Savoie.

Le Crédit Agricole des Savoie détient également, par l'intermédiaire de CADS Développement, 22,50 % du capital de la société SAS Compagnie du Val Montjoie, et 20,55 % de la SEM SEMIC, mais de même que CADS Capital, le bilan de ces entités est jugé non significatif.

La société SETAM, détenue à 32,64 % par la Caisse régionale, exerce une activité d'exploitation de remontées mécaniques. La nature de cette activité étant très éloignée de l'activité de banque de détail du Crédit Agricole des Savoie, cette société n'est pas consolidée.

➤ Informations relatives aux parties liées

Le capital du Crédit Agricole des Savoie est détenu à hauteur de 141 millions d'euros par les 64 Caisses locales qui lui sont affiliées, et à hauteur de 47 millions d'euros par Crédit Agricole S.A. sous forme de Certificats Coopératifs d'Associés. Le Conseil d'Administration, constitué de 24 membres, ainsi que le comité de direction, comprenant 11 membres, représentent les principaux dirigeants du Crédit Agricole des Savoie.

Caisse régionale et Caisses locales :

La Caisse régionale détient au passif de son bilan des comptes courants d'associé et dépôts à vue des Caisses locales à hauteur de 63,4 millions d'euros qu'elle rémunère. Ce montant a progressé de 74 % depuis 2008 du fait d'une politique de souscription massive de parts sociales menée en 2009.

Le cumul des comptes de résultat de l'exercice 2009 des 64 Caisses locales fait apparaître un résultat net social de 5,4 millions d'euros, après l'encaissement de 5,8 millions d'euros d'intérêts sur les parts sociales détenues en Caisse régionale. La contribution de cette entité au résultat consolidé du Crédit Agricole des Savoie est de -0,4 million d'euros.

Caisse régionale et Crédit Agricole Financements (Suisse) S.A. (CAF), société de droit suisse. Cette structure, créée fin 2000, est spécialisée dans le financement de l'habitat des ménages suisses. Le Crédit Agricole des Savoie

détient 60 % de son capital dont le total du bilan représente 4 224 millions de francs suisses au 31 décembre 2009 (soit 2 847 M€). A cette date les encours de crédits atteignent 3 640 millions de francs suisses (soit 2 454 M€) et progressent de 8,3 % sur l'année.

Dans le cadre de la sécurisation de son portefeuille de crédits, CAF demande une garantie financière d'un établissement bancaire étranger compétent lorsque le bien est situé hors de la Suisse. A ce titre, le Crédit Agricole des Savoie garantit pour CAF un encours de 1 035 millions de francs suisses (698 M€), et a perçu à ce titre une commission de 4 millions de francs suisses (2,7 M€).

CAF a également recours à des emprunts subordonnés pour renforcer ses fonds propres, dont 32 millions de francs suisses ont été souscrits auprès du Crédit Agricole des Savoie (21 569 M€). A fin décembre 2009, le résultat net de l'exercice en données IFRS se chiffre à 5,5 millions de francs suisses (3,6 M€).

Caisse régionale et CADS Développement :

Cette société par actions simplifiée unipersonnelle au capital de 16,5 millions d'euros, détenue à 100 % par le Crédit Agricole des Savoie, exerce principalement des activités de holding financière : souscription et gestion de participations financières. Le total bilan aux normes IFRS au 31 décembre 2009 s'élève à 24,7 millions d'euros et le résultat net à 0,7 millions d'euros.

Adret Gestion est un fonds commun de placement dédié au Crédit Agricole des Savoie et géré par Amundi. Il est investi très majoritairement en OPCVM du Groupe Crédit Agricole dans le cadre d'une gestion diversifiée. Il est consolidé comme une entité spécifique. Au 31 décembre 2009, le total bilan affichait 186,8 millions d'euros, pour un résultat de -1,5 million d'euros.

Caisse régionale et le groupe Crédit Agricole S.A. :

La Caisse régionale détient 2,16 % de la SAS Rue la Boétie, société constituée par l'ensemble des Caisses régionales dont l'objectif est de détenir 55 % environ du capital de Crédit Agricole S.A.

La SAS Rue la Boétie a procédé à une augmentation de capital au cours de l'exercice à laquelle le Crédit Agricole des Savoie a pris part à hauteur de sa quote-part, soit 13,6 millions d'euros par capitalisation d'avances.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	31.12.2009	31.12.2008
Intérêts et produits assimilés	631 225	772 165
Intérêts et charges assimilées	-399 131	-548 809
Commissions (produits)	242 927	189 944
Commissions (charges)	-35 466	-39 854
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	17 561	-26 651
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	25 077	24 555
Produits des autres activités	3 223	45 413
Charges des autres activités	-2 747	-1 984
PRODUIT NET BANCAIRE	482 667	414 778
Charges générales d'exploitation	-219 203	-213 403
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-13 238	-16 128
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	250 226	185 248
Coût du risque	-42 990	-55 856
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	207 236	129 392
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		
Gains ou pertes nets sur autres actifs	69	335
Variations de valeur des écarts d'acquisition		
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	207 305	129 727
Impôts sur les bénéfices	-75 603	-35 545
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
RÉSULTAT NET	131 702	94 182
Intérêts minoritaires	1 460	631
RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE	130 242	93 551

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	31.12.2009	31.12.2008
Écarts de conversion	60	7 572
Actifs disponibles à la vente	153 640	(368 703)
Instruments dérivés de couverture	(1 552)	(4 990)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe, hors entités mises en équivalence	152 148	(366 121)
QP gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entités mises en équivalence (1)	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe	152 148	(366 121)
Résultat net part du groupe	130 242	93 551
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du groupe	282 390	(272 570)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part des minoritaires	(1 787)	5 499
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	280 603	(267 071)

(1) la « QP gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entités mises en équivalence » est incluse dans les réserves consolidées du Crédit Agricole des Savoie.

Les montants sont présentés net d'impôts. Les Caisses régionales de Crédit Agricole détiennent la totalité du capital de SAS Rue la Boétie dont l'objet exclusif est la détention à tout moment de plus de 50 % des droits de vote et du capital de Crédit Agricole S.A. Les opérations sur les titres SAS Rue la Boétie sont encadrées par une convention de liquidité qui fixe notamment les modalités de détermination de la valeur du titre. Ces opérations recouvrent par exemple les cessions de titres

entre les Caisses régionales ou les augmentations de capital de SAS Rue la Boétie.

Les modalités de valorisation du titre SAS Rue la Boétie, prévues par la convention de liquidité, reposaient jusqu'à présent essentiellement sur la valorisation au cours de bourse des titres Crédit Agricole S.A. Elles ont été modifiées par décision unanime des Caisses régionales et de Crédit Agricole S.A. le 19 mars 2009 afin de continuer à refléter l'objet de la société.

BILAN ACTIF

(en milliers d'euros)	31.12.2009	31.12.2008
Caisse, banques centrales	102 076	89 112
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	19 433	12 390
Instruments dérivés de couverture	74 906	60 312
Actifs financiers disponibles à la vente	1 357 151	1 010 617
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 783 691	1 422 201
Prêts et créances sur la clientèle	14 866 847	14 435 027
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	-3 295	-31 576
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	177 760	133 254
Actifs d'impôts courants et différés (1)	83 447	82 374
Comptes de régularisation et actifs divers		
Actifs non courants destinés à être cédés		
Participations dans les entreprises mises en équivalence	176 964	247 702
Immeubles de placement	1 140	1 396
Immobilisations corporelles	82 050	86 504
Immobilisations incorporelles		
Écarts d'acquisition	32 745	33 944
TOTAL DE L'ACTIF	18 754 914	17 583 257

(1) au 31/12/2008, cette ligne se décomposait comme suit : actifs d'impôts courants pour 13 161 K€ et actifs d'impôts différés pour 69 213 K€.

BILAN PASSIF

(en milliers d'euros)	31.12.2009	31.12.2008
Banques centrales		
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2 369	1 228
Instruments dérivés de couverture	12 731	12 225
Dettes envers les établissements de crédit	13 156 640	12 514 526
Dettes envers la clientèle	3 599 027	3 281 798
Dettes représentées par un titre	6 858	93 551
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	34 452	-1 014
Passifs d'impôts courants et différés	15 568	24
Comptes de régularisation et passifs divers	182 198	215 908
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
Provisions techniques des contrats d'assurance		
Provisions	69 602	64 566
Dettes subordonnées	130 017	150 707
TOTAL DETTES	17 209 463	16 333 519
Capitaux propres		
Capitaux propres - part du Groupe	1 495 922	1 200 637
Capital et réserves liées	326 209	299 893
Réserves consolidées	948 313	868 181
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	91 158	-60 988
Résultat de l'exercice	130 242	93 551
Intérêts minoritaires	49 529	49 101
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1 545 451	1 249 738
TOTAL DU PASSIF	18 754 914	17 583 257

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital et réserves liées			Capital et Réserves consolidées part du Groupe	Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (3)	Résultat net part du groupe	Total des capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
	Capital	Primes et Réserves consolidées liées au capital (1)	Elimination des titres auto-détenus						
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2008	202 203	105 027	0	749 378	305 133	132 230	1 493 971	45 003	1 538 974
Augmentation de capital	-7 427	90		0			-7 337	3	-7 334
Variation des titres auto détenus				0			0		0
Dividendes versés en 2008				-24 319		-24 319	-24 319	-1 402	-25 721
Dividendes reçus des CR et filiales				11 295		11 295	11 295		11 295
Effet des acquisitions/cessions sur les minoritaires				0			0		0
Mouvements liés aux stock options				0			0		0
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	-7 427	90	0	-13 024	0	-13 024	-20 361	-1 399	-21 760
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	0	-366 121	-119 206	-366 121	4 868	-361 253
Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence				0			0		0
Affectation du résultat 2007				132 230			0		0
Résultat au 31.12.2008				0		93 551	93 551	632	94 183
Autres variations				-401			-401	-3	-404
Capitaux propres au 31 décembre 2008	194 776	105 117	0	868 181	-60 988	93 551	1 200 636	49 101	1 249 738
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2009	194 776	105 117	0	868 181	-60 988	93 551	1 200 636	49 101	1 249 738
Augmentation de capital	26 316			0			26 316		26 316
Variation des titres auto détenus				0			0		0
Dividendes versés en 2009				-21 434		-21 434	-21 434	-1 359	-22 793
Dividendes reçus des CR et filiales				8 417		8 417	8 417		8 417
Effet des acquisitions/cessions sur les minoritaires				0			0		0
Mouvements liés aux stock options				0			0		0
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	26 316	0	0	-13 017	0	-13 017	13 299	-1 359	11 940
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (2)	0	0	0	0	152 148	-80 534	152 148	327	152 475
Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence				0			0		0
Affectation du résultat 2008				93 551			0		0
Résultat au 31.12.2009				0		130 242	130 242	1 460	131 702
Autres variations				-405			-405		-405
Capitaux propres au 31 décembre 2009	221 092	105 117	0	948 313	91 160	130 242	1 495 922	49 529	1 545 452

(1) réserves consolidées avant élimination des titres d'auto-contrôle

(2) dont une augmentation de 115 M€ des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres liée à l'augmentation de la juste valeur des titres SAS Rue la Boétie dans le cadre de la modification des modalités de valorisation du titre SAS Rue la Boétie telle que décrite sous le tableau du « résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres »

Les réserves consolidées sont essentiellement constituées des résultats des exercices antérieurs non distribués, de montants relatifs à la première application des normes IFRS et de retraitements de consolidation.

Les montants sortis des capitaux propres par transfert en compte de résultat et relatifs à des couvertures de flux de trésorerie sont positionnés en Produit Net Bancaire.

Les capitaux propres part du Groupe du groupe

Crédit Agricole des Savoie s'élèvent, en fin d'exercice, à 1 496 M€ en hausse de 295 M€ depuis la clôture de l'exercice précédent (soit + 24,6 %).

Cette progression s'explique principalement par :
+ 178 M€ de variation de juste valeur sur les actifs disponibles à la vente,
+ 80 M€ sur les réserves consolidées.

Les « Autres variations » correspondent aux éliminations de plus-value intragroupe.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

Les **activités opérationnelles** sont représentatives des activités génératrices de produits du Crédit Agricole des Savoie en ce compris les actifs recensés dans le portefeuille de placements détenus jusqu'à l'échéance.

Les flux d'impôts sont présentés en totalité avec les activités opérationnelles.

Les **activités d'investissement** représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations

corporelles et incorporelles. Les titres de participation stratégiques inscrits dans le portefeuille « actifs financiers disponibles à la vente » sont compris dans ce compartiment.

Les **activités de financement** résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres et les emprunts à long terme.

La notion de **trésorerie nette** comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

(en milliers d'euros)	2009	2008
Résultat avant impôts	207 305	129 727
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	13 333	16 219
Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	0	0
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	43 621	60 292
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net des activités d'investissement	194	-1 168
Résultat net des activités de financement	5 389	8 514
Autres mouvements	3 836	32 227
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	66 373	116 084
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	3 316 326	-1 719 668
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-165 888	-672 713
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-296 044	-81 734
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	37 345	-983
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
Impôts versés	-78 285	-28 924
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	2 813 454	-2 504 022
TOTAL Flux nets de trésorerie générés par l'activité OPÉRATIONNELLE (A)	3 087 131	-2 258 211
Flux liés aux participations (1)	-9 998	-134 350
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-7 331	-6 785
TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations d'INVESTISSEMENT (B)	-17 329	-141 135
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (2)	11 961	37 027
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-26 093	-54 260
TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations de FINANCEMENT (C)	-14 131	-17 233
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	38 760	-151 207
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)	3 094 431	-2 567 786
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	-2 327 952	238 366
Solde net des comptes de caisse et banques centrales *	89 112	71 957
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit **	-2 417 064	166 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	749 001	-2 327 952
Solde net des comptes de caisse et banques centrales *	102 076	89 112
Solde net des comptes prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit **	646 925	-2 417 064
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	3 076 953	-2 566 318

* composé du solde net des postes « Caisses et banques centrales », hors intérêts courus (y compris trésorerie des entités reclassées en activités destinées à être cédées)

**composé du solde des postes « comptes ordinaires débiteurs sains » et « comptes et prêts au jour le jour sains » et des postes « comptes ordinaires créditeurs » et « comptes et emprunts au jour le jour » (hors intérêts courus et y compris opérations internes au Crédit Agricole)

Les opérations avec Crédit Agricole Suisse avaient été mal réparties en 2008 entre les opérations internes au Crédit Agricole et celles relatives aux Etablissements de crédit.

(1) Cette ligne recense les effets nets sur la trésorerie des acquisitions et des cessions de titres de participation. Au cours de l'année 2009, l'impact net des souscriptions de capital de titres de participation sur la trésorerie du Crédit Agricole des Savoie s'élève à -9 998 M€, portant notamment sur les opérations suivantes :

- 13 561 K€ lors de la souscription de capital à SAS Rue la Boétie
- + 2 328 K€ de souscription de capital non libérée sur l'augmentation de capital de Sacam International

(2) Le flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires comprend le paiement des dividendes versés par le Crédit Agricole des Savoie à ses actionnaires, à hauteur de 14 262 K€ pour l'année 2009.

Il n'existe pas de solde de trésorerie qui ne soit pas disponible pour l'entité consolidée.

UTILISATION DE JUGEMENTS ET ESTIMATIONS DANS LA PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour les évaluations suivantes :

➤ Instruments financiers à la juste valeur

Pour la plupart des instruments négociés de gré à gré, l'évaluation est faite à l'aide de modèles qui utilisent des données de marché observables, c'est-à-dire qui peuvent être obtenues à partir de plusieurs sources indépendantes des sources internes et ce de façon régulière. Par exemple, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt est généralement déterminée à l'aide de courbes de taux basées sur les taux d'intérêt du marché observés à la date d'arrêt.

Pour l'évaluation d'autres instruments financiers, c'est la méthode de l'actualisation des flux futurs de trésorerie qui sera souvent retenue.

La détermination de la juste valeur de certains instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif, repose quant à elle, sur des techniques d'évaluation utilisant des paramètres non observables, c'est-à-dire non directement comparables à des données de marché.

➤ Les participations non consolidées

Les participations non consolidées peuvent être évaluées au coût historique et non à la juste valeur si celle-ci ne peut pas être déterminée directement par référence à un marché actif, ni évaluée par le Crédit Agricole des Savoie selon d'autres méthodes de valorisation. Ces titres sont destinés à être conservés durablement.

➤ Les régimes de retraite et autres avantages sociaux futurs

Les calculs relatifs aux charges liées aux prestations de retraites et avantages sociaux futurs sont établis en se fondant sur des hypothèses de taux d'actualisation, de taux de rotation du personnel ou d'évolution des salaires et charges sociales élaborées par la Direction. Si les chiffres réels

diffèrent des hypothèses utilisées, la charge liée aux prestations de retraite peut augmenter ou diminuer lors des exercices futurs.

Le taux de rendement prévu sur les actifs des régimes est également estimé par la Direction. Les rendements estimés sont fondés sur le rendement prévu des titres à revenu fixe comprenant notamment le rendement des obligations.

➤ LES DÉPRÉCIATIONS DURABLES DE TITRES

Les titres de capitaux propres en portefeuilles (autres que ceux de transaction) font l'objet d'une dépréciation en cas de baisse durable ou significative de la valeur du titre. En général, une baisse significative et durable est présumée lorsque l'instrument a perdu 30 % au moins de sa valeur sur une période de six mois consécutifs. Cependant, la direction peut être amenée à prendre en considération d'autres facteurs (types de placement, situation financière de l'émetteur, perspectives à court terme) ; ceux-ci n'ont pas de caractère intangible.

➤ LES DÉPRÉCIATIONS DES CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES

La valeur du poste « Prêts et créances » est ajustée par une dépréciation relative aux créances dépréciées lorsque le risque de non recouvrement de ces créances est avéré.

L'évaluation de cette provision sur base actualisée est estimée en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment économiques ou sectoriels. Il est possible que les évaluations futures du risque de crédit diffèrent de façon significative des évaluations actuelles, ce qui pourrait nécessiter une augmentation ou une diminution du montant de la dépréciation.

Une dépréciation collective sur encours sain est également dotée. L'évaluation de cette provision fait appel à la probabilité de défaillance affectée à chaque classe de notation attribuée aux emprunteurs, mais fait également appel au jugement expérimenté de la Direction.

➤ PROVISIONS

L'évaluation des provisions suivantes peut également faire l'objet d'estimations :

- la provision pour risques opérationnels pour lesquels, bien que faisant l'objet d'un recensement des risques avérés, l'appréciation de la fréquence de l'incident et le montant de l'impact financier potentiel intègre le jugement de la Direction.
- les provisions pour risques juridiques qui résultent de la meilleure appréciation de la

Direction, compte tenu des éléments en sa possession à la date d'arrêté des comptes.

➤ LES ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS

Un actif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles, entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale, dans la mesure où il est jugé probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.