

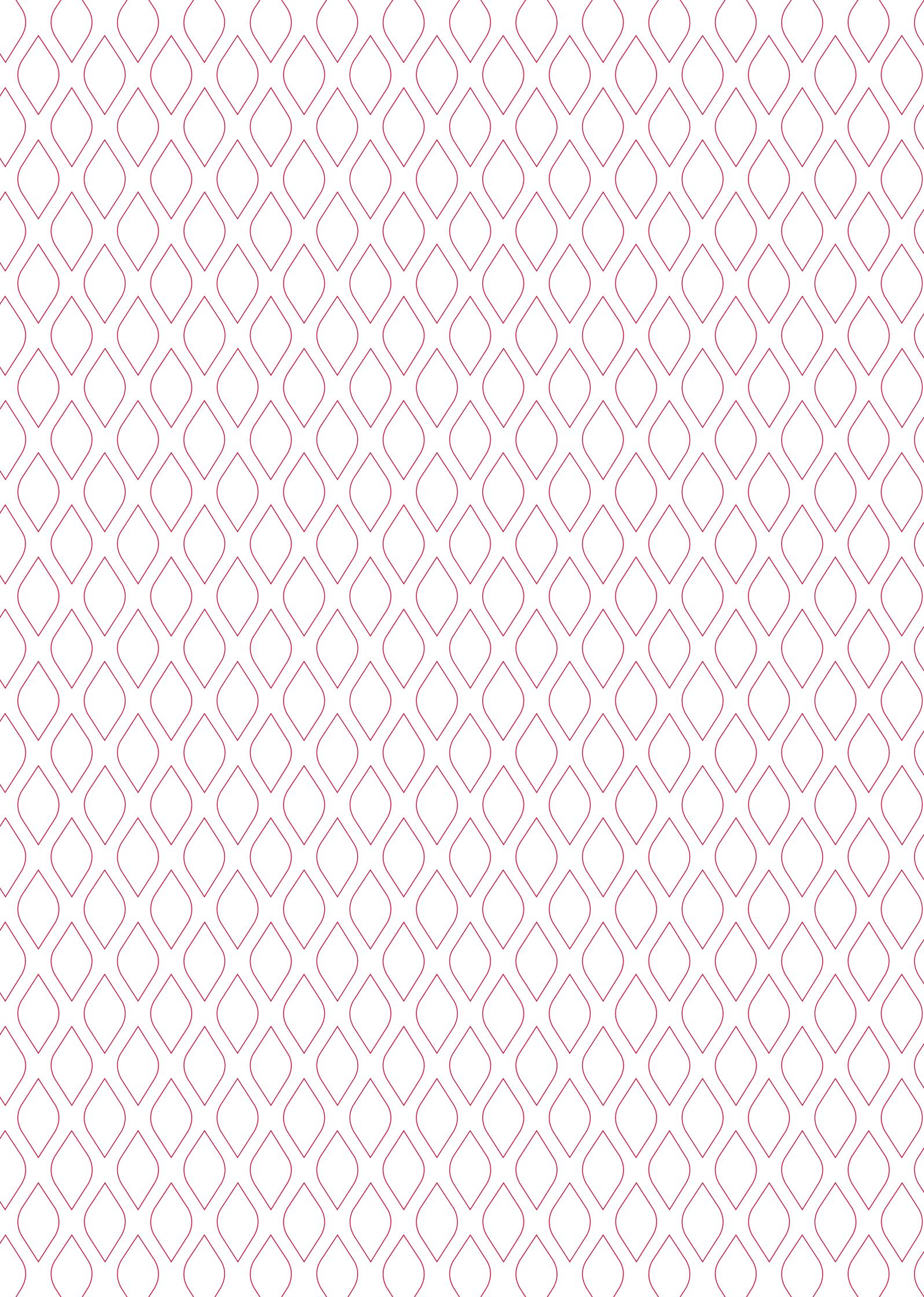


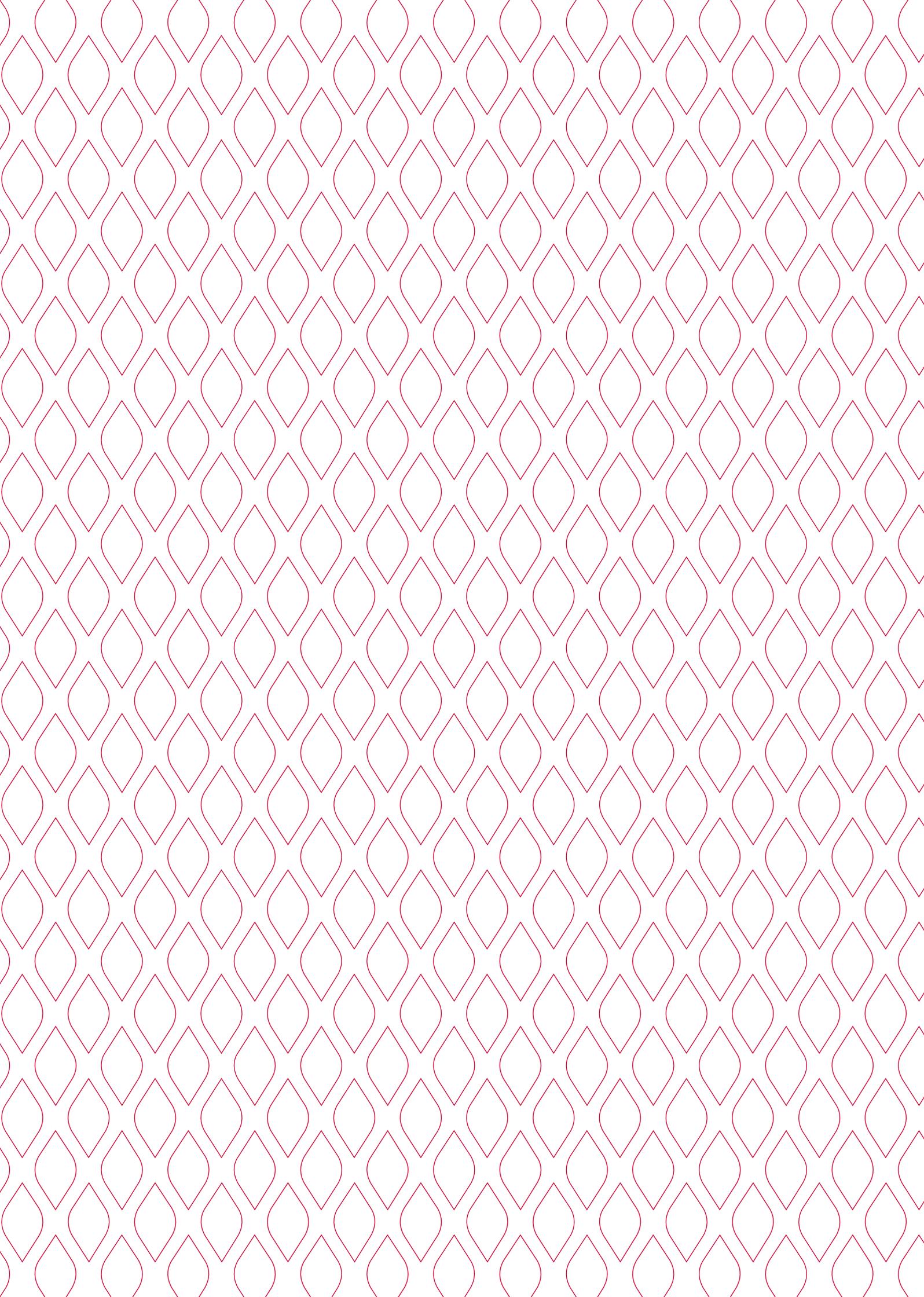
**CMB**

Compagnie Monégasque  
de Banque



Rapport annuel **2016**  
Annual Report









**CMB**

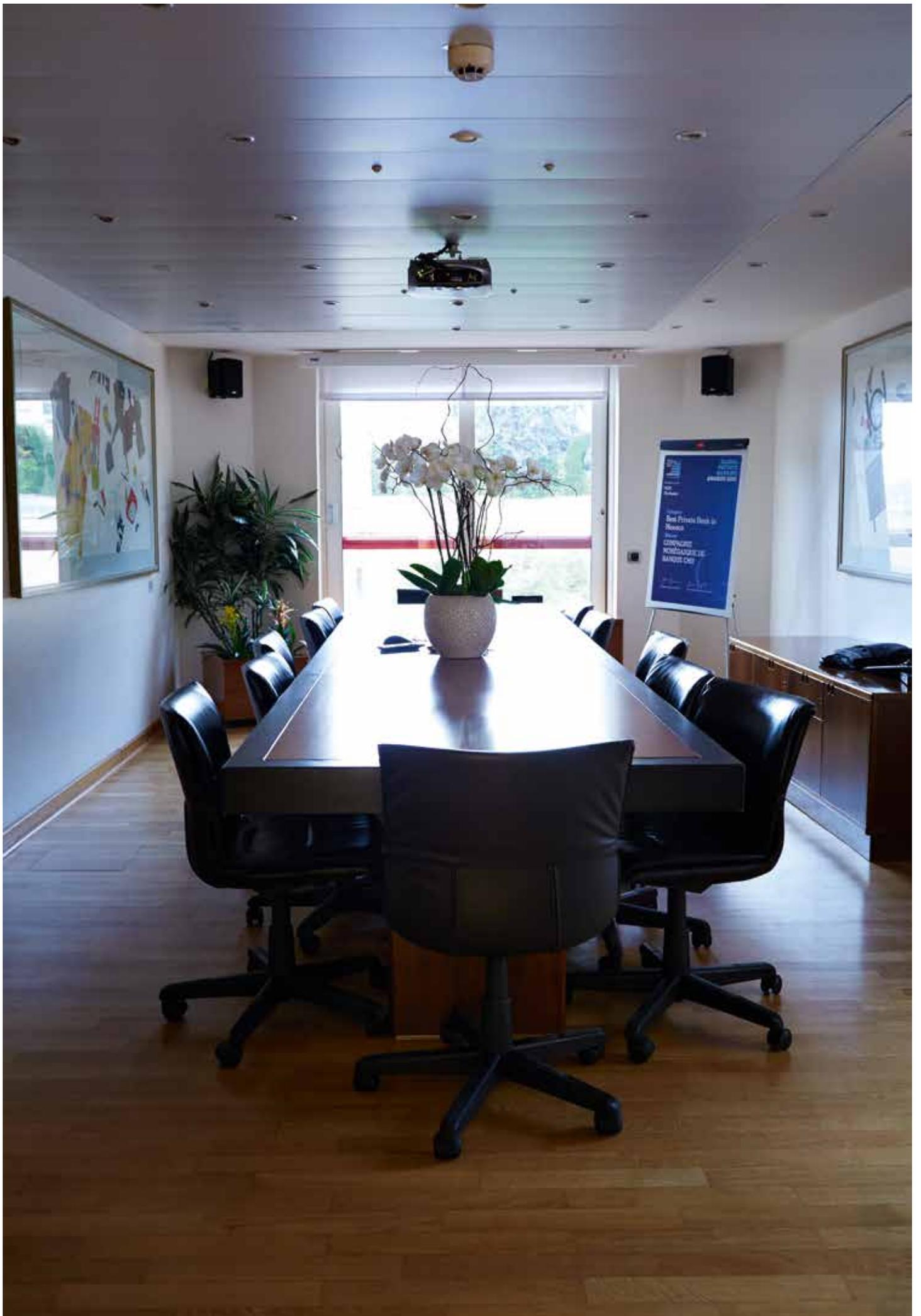
Compagnie Monégasque  
de Banque

Rapport annuel **2016**  
Annual Report



---

<b>Rapport de gestion</b> .....	9
<b>Une stratégie de long terme</b> .....	10
Étienne Franzi, président de la Compagnie Monégasque de Banque	
Conseil d'administration au 31 décembre 2016 .....	12
<b>Nos valeurs, socle de nos réussites futures</b> .....	13
Werner Peyer, administrateur délégué	
Chiffres clés .....	14
<b>Devancer et surpasser les exigences réglementaires</b> .....	15
Stefano Argenton, directeur financier	
Produits et Services .....	16
<b>Bâtir aujourd'hui les succès de demain</b> .....	17
Federico Limiti, directeur commercial	
Fonds .....	18
<b>Garantir des performances durables dans un environnement changeant</b> .....	19
Robert Laure, directeur gestion	
Développement et Innovation .....	20
<b>En route vers l'excellence opérationnelle</b> .....	21
Stephan Sieder, directeur administratif et du développement	
Les récompenses de 2016 .....	22
L'Académie Femmes et Finance .....	23
Pour les générations futures .....	24
Investissements et passions .....	25
La CMB les accompagne .....	26
Sommaire du rapport financier .....	29
<b>Rapport financier — Comptes sociaux</b> .....	31
<b>Rapport financier — Comptes consolidés</b> .....	65





| Rapport de gestion

---

# Étienne Franzi

Président de la Compagnie Monégasque de Banque  
*Chairman of Compagnie Monégasque de Banque*



## Une stratégie de long terme

**D**ANS UN CONTEXTE international et réglementaire ayant enregistré une véritable « révolution copernicienne », notre Maison, forte d'un socle de valeurs et d'un savoir-faire reconnus, a mis à profit l'année écoulée pour opérer un large redéploiement de son fonds de commerce. L'augmentation de la clientèle résidente s'est ainsi accompagnée de l'ouverture de nouveaux marchés, particulièrement en nouvelle Europe, Afrique et Amérique du Sud. Pour beaucoup de *high net worth individuals* (HNWI) de ces régions, la Principauté apparaît, en effet, aujourd'hui comme une destination de premier choix, et la Compagnie Monégasque de Banque comme l'interlocuteur idéal pour accompagner leurs projets. La reprise d'actifs d'un autre établissement de la Place a contribué à cette évolution et de

nouvelles opérations de même nature sont actuellement à l'étude.

Dans le même temps, la Banque n'a pas manqué de poursuivre l'adaptation, en continu, de son organisation et de ses process, aux attentes d'une clientèle à la recherche de solutions sûres, durables et de haute qualité. Plus que jamais tournée vers l'avenir, la CMB a notamment entrepris de se doter d'une nouvelle plate-forme informatique, qui sera déployée dans le courant de l'année 2017 et offrira à ses clients un outil performant, réactif et sécurisé, propre à soutenir leurs projets financiers et patrimoniaux.

Cette stratégie ambitieuse, alliant action commerciale et excellence technique, est conçue dans une logique de long terme, et dans le droit fil des valeurs qui ont fait notre succès. Elle a d'ores et déjà trouvé un bel écho auprès de notre clientèle, qui nous a confié des avoirs en progression de plus de 20 % en 2016.



## A long-term strategy

**A** SUCCESSFUL private bank is a bank on the move. In an international and regulatory environment that has experienced a genuine “Copernican revolution,” our bank, which is built on a platform of proven values and know-how, undertook a major redeployment of its business franchise during the past year. The bank added to its domestic client base while also penetrating new markets, notably in the emerging “new” Europe, Africa and South America. For many high-net worth individuals in these regions, the Principality has now become a prime destination, with *Compagnie Monégasque de Banque* serving as an ideal partner to support their projects. The acquisition of another bank’s Monaco-based assets helped to drive this trend, and other transactions of a similar nature are currently being examined.

Meanwhile, the Bank continued to adapt its organizational structure and processes to satisfy the expectations of clients seeking secure, long-term and high-quality solutions. Now focused on the future more than ever, CMB decided to adopt a new IT platform that will be rolled out over the course of 2017 to offer clients a high-performance, responsive and secure application for their financial and wealth management projects.

This ambitious strategy combining commercial initiatives with technical excellence was designed with a long-term outlook that fits perfectly with the values underlying our success. It has already been very well received by our clients, as our net intake of assets under management rose by more than 20% in 2016.

**Étienne FRANZI**

---

## **Conseil d'administration / Board of Directors**

au 31 décembre 2016 / as of December 31, 2016

### **Conseil d'administration / Board of Directors**

- Président / *Chairman* • Étienne Franzi
- Vice-président / *Vice-Chairman* • Michel-Yves Mourou, président du Conseil de la Couronne /  
*President of the Crown Council*
- Administrateur délégué / *Chief Executive Officer* • Werner Peyer
- Administrateurs / *Members*
- Monica Agusta, vice-présidente Netjets Europe /  
*Executive Vice-Chairman Netjets Europe*
  - S.E.M. José Badia, ministre plénipotentiaire /  
*Plenipotentiary Minister*
  - Francesco Carloni, directeur central adjoint Mediobanca /  
*Managing Director Mediobanca*
  - S.E.M. Claude Giordan, ambassadeur de Monaco  
près le Saint-Siège / *Ambassador of Monaco to the Holy See*
  - Giorgio Muratorio, administrateur de sociétés /  
*Company Director*
  - Giampiero Pesenti, président Italcementi /  
*Chairman Italcementi*
  - Alessandro Ragni, directeur Mediobanca /  
*Executive Director Mediobanca*
  - Giuseppe Sabato, directeur Banca Esperia Bologne /  
*Director Banca Esperia Bologne*
  - Sveva Severi, directeur Mediobanca / *Director Mediobanca*
  - Francesco Saverio Vinci, directeur général Mediobanca /  
*General Manager Mediobanca*
  - Marco Vittorelli, administrateur de sociétés /  
*Company Director*

### **Comité exécutif / Executive Committee**

- Président / *Chairman* • Étienne Franzi
- Membres / *Members*
- Francesco Carloni
  - Werner Peyer
  - Alessandro Ragni
  - Francesco Saverio Vinci
  - Sveva Severi

### **Direction générale / Management Team**

- Administrateur délégué / *Chief Executive Officer* • Werner Peyer
- Directeur administratif et du  
développement / *Chief Operating Officer* • Stephan Sieder
- Directeur commercial / *Head of Private Banking* • Federico Limiti
- Directeur financier / *Chief Financial Officer* • Stefano Argenton
- Directeur gestion / *Chief Investment Officer* • Robert Laure
- Commissaires aux comptes / *Statutory Auditors*
- André Garino
  - Delphine Brych

# Werner Peyer

## Administrateur délégué / Chief Executive Officer

### Nos valeurs, socle de nos réussites futures

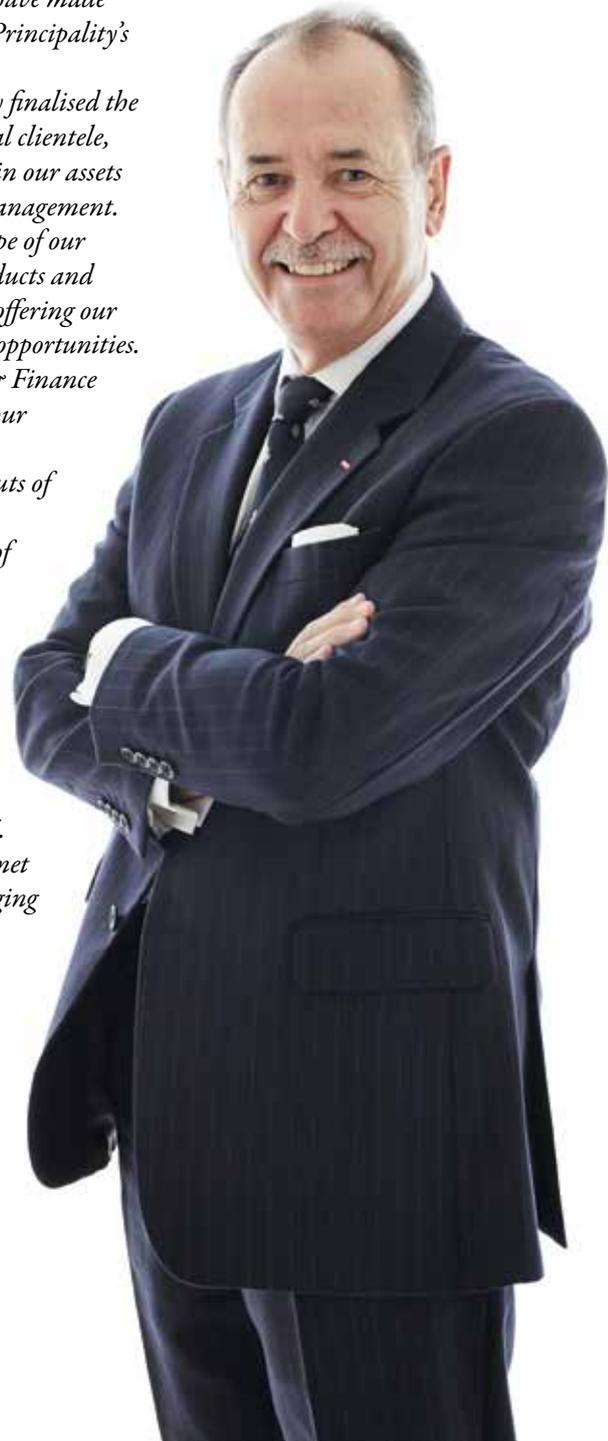
L'ANNÉE 2016 fut l'occasion de célébrer le 40<sup>e</sup> anniversaire de la Compagnie Monégasque de Banque mais également de faire le bilan sur l'évolution de notre maison au cours des quatre dernières décennies et de mesurer le chemin parcouru pour atteindre une position de leader de la place. Au cours de l'exercice 2016, nous avons réussi à concrétiser l'acquisition d'une clientèle internationale, laquelle a conduit à une nette croissance de nos ressources administrées et gérées. Nous avons par ailleurs élargi la gamme de nos produits et services de gestion, au même titre que la mise en place de l'Académie Femmes & Finance, permettant ainsi à notre clientèle féminine de se familiariser avec les arcanes de la finance. Notre établissement, toujours attentif à offrir un service de qualité et à optimiser son efficacité, a dédié une partie importante de ses ressources à la préparation d'une migration informatique prévue en 2017. Enfin notre banque a relevé tous les défis liés à un environnement changeant, aux nouvelles normes portées par les régulateurs et a constamment mobilisé ses équipes pour répondre au mieux aux attentes de ses clients avec le professionnalisme qui a fait notre réputation.



**Werner PEYER**

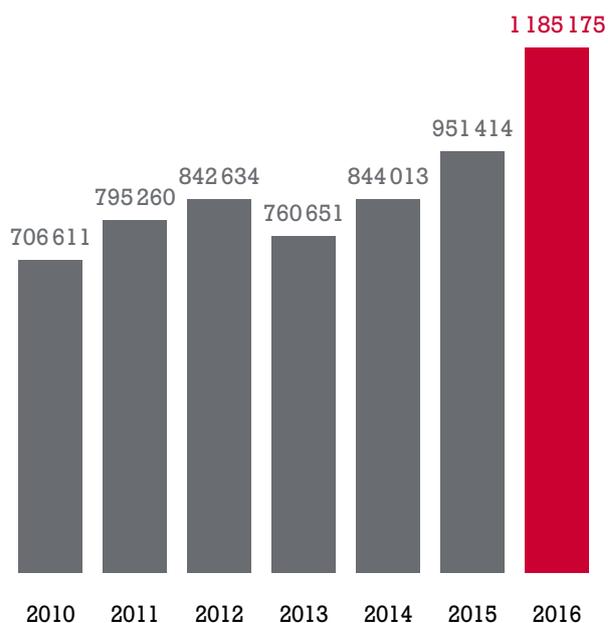
### Our values, the basis of our future success

**I**N 2016 we celebrated Compagnie Monégasque de Banque's 40th anniversary. It was also an opportunity to assess our bank's development over the past four decades and measure the progress we have made towards becoming one of the Principality's leading banks. In 2016, our bank successfully finalised the acquisition of an international clientele, which led to a sharp increase in our assets under administration and management. We further broadened the scope of our investment management products and services, with an eye towards offering our clients even more investment opportunities. We also created the Women & Finance Academy aimed at enabling our female clients to familiarise themselves with the ins and outs of finance. This programme was implemented for the benefits of future generations. Our bank always strives to offer high-quality service and to optimise its efficiency. We dedicated substantial resources to lay the groundwork for an IT migration scheduled for 2017. Lastly, our bank successfully met all of the challenges of a changing environment and complied with the new standards introduced by regulators. At the same time we kept our staff fully mobilised to satisfy the expectations of our clients, always with the professionalism that is our hallmark.

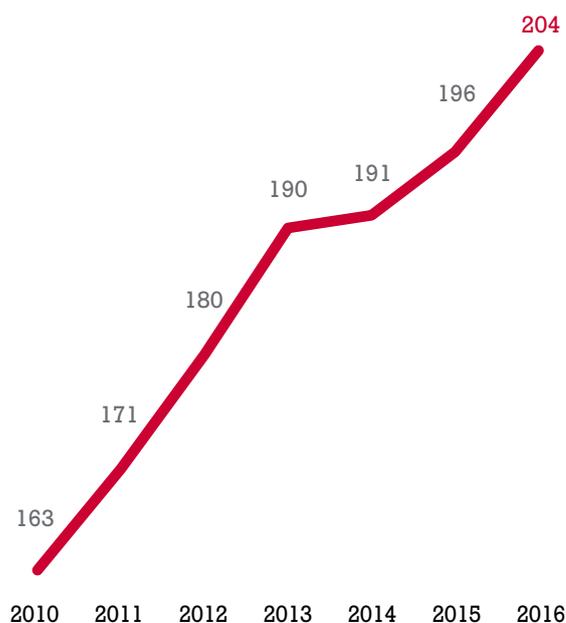


## Chiffres clés Key Figures

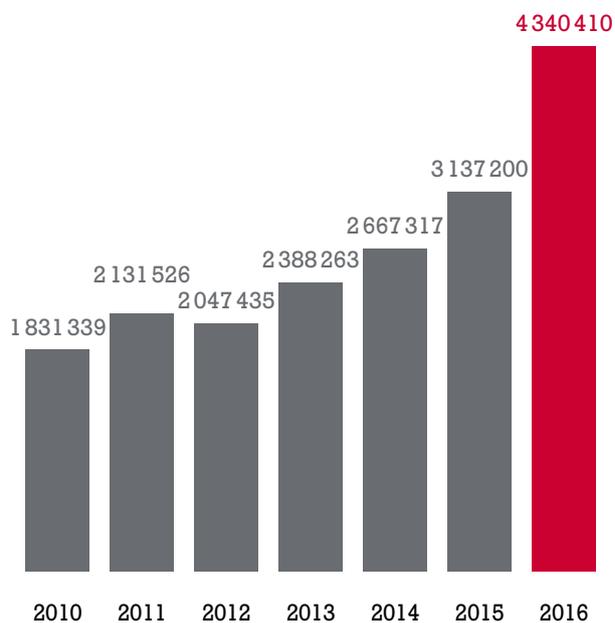
Volume des crédits (en k€)  
*Credit Volume (in k€)*



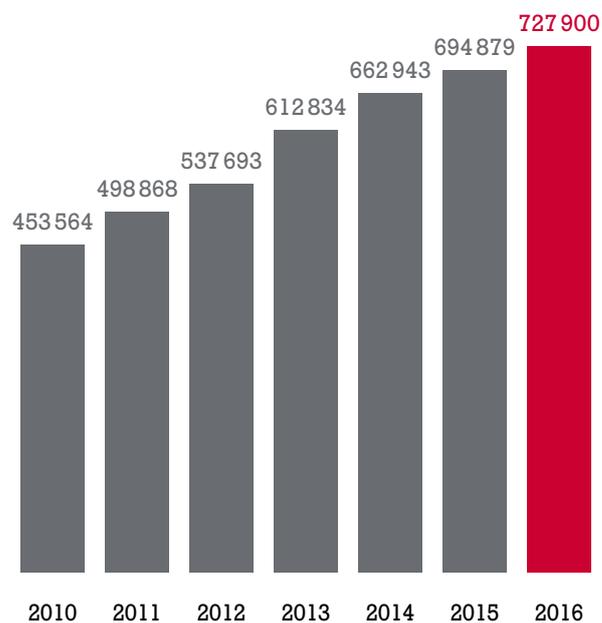
Effectifs  
*Employees*



Total Bilan (actif) (en k€)  
*Total Assets (in k€)*



Fonds propres (en k€)  
*Shareholders' Equity (in k€)*



# Stefano Argenton

Directeur financier / *Chief Financial Officer*

## Devancer et surpasser les exigences réglementaires

**L**E PREMIER ACTIF d'une banque privée est bien sa solidité financière, condition *sine qua non* de la confiance de nos clients et la fondation de nos réussites futures.

Nous sommes particulièrement fiers des performances enregistrées par notre maison durant l'exercice écoulé.

Le groupe présente, en effet, un PNB supérieur à 80 millions d'euros dans un environnement de taux bas, et son résultat courant avant impôts s'établit à près de 30 millions d'euros.

Ces performances traduisent l'excellence et l'engagement de nos collaborateurs en matière de crédit ainsi que de placement de nos excédents de trésorerie.

Fort de ces résultats notre établissement veille à préserver sa résilience en renforçant ses réserves, gage de la pérennité de nos actions.

Nos fonds propres dépassent désormais 700 millions d'euros, ce qui garantit l'indépendance et la stabilité de notre institution, et justifie pleinement la confiance de nos clients et de leurs conseils. L'analyse consolidée de nos résultats nous situe d'ailleurs à un niveau bien supérieur à celui des exigences réglementaires : notre indice Bâle III s'établit ainsi à 39,4% et l'indice de liquidité LCR à 437%.

Ces résultats confortent la vision stratégique de la CMB et posent des bases solides pour cette nouvelle année 2017.

**Stefano ARGENTON**

## Anticipate and surpass regulatory requirements

**A** PRIVATE BANK'S financial strength is clearly its most important asset, which is the basis for our client's trust in us and the foundation of our future success. We are therefore particularly proud of our bank's performance last year. We generated a net banking income of more than €80 million in a low-interest-rate environment along with recurring income before tax totalling nearly €30 million.

This performance, achieved through a prudent and rigorous lending and surplus cash investment approach, underscored the commitment of all CMB employees.

Thanks to these results, our bank will further strengthen its resiliency by adding to its reserves, which ensure the long-term viability of our actions. Our shareholders' equity now exceeds €700 million, which guarantees the independence and stability of our institution and fully justifies the trust placed in us by our clients and their advisors.

A consolidated analysis of our results shows that our capital adequacy significantly exceeds the regulatory requirements, with a Basel III indicator of 39.4% and a liquidity coverage ratio (LCR) of 437%.

These results confirm CMB's strategic vision and constitute a very solid foundation for 2017.



---

## Produits et service

### *Products and service*

**L**A CMB DÉPLOIE une vaste gamme de compétences adaptées à tous les enjeux de sa clientèle.

Qu'un projet soit d'ordre financier, patrimonial ou lié à une politique d'investissement, la Banque met en œuvre une organisation dédiée, calquée sur les besoins de ses clients et qui s'appuie sur des professionnels reconnus dans leur champ de compétences. Cela présuppose une capacité à analyser les besoins financiers de chacun, mais également une organisation à même de traduire, de mettre en œuvre et de piloter l'ensemble des leviers qui offriront les meilleurs rendements. Nous déployons aujourd'hui notre expertise à tous les niveaux de la banque. À travers une relation privilégiée entre les gestionnaires et leurs clients tout d'abord, car c'est d'une compréhension fine des problématiques patrimoniales et bancaires de nos interlocuteurs que dépend notre capacité à leur apporter le conseil le plus pertinent et le mieux adapté à leurs enjeux. À travers la variété et la qualité de nos produits ensuite, qui nous permettent d'offrir une large gamme de services financiers adaptés à chaque projet. À travers la performance de notre organisation enfin, qui repose à la fois sur des compétences éprouvées sur les différents aspects essentiels de notre métier, et sur une infrastructure de gestion évolutive et parfaitement maîtrisée.

**C**MB DEPLOYS a vast range of competencies adapted to all of its clients' needs. Whether the client needs financing or wealth management services or an investment policy, the Bank assigns a dedicated team based on those needs and composed of recognised professionals in their respective fields of expertise. This approach depends on an ability to analyse each client's financial needs as well as an organisation that can assess, implement and administer all of the tools that provide the greatest returns. We currently deploy our expertise at all levels of the bank. This approach starts with the privileged relationship between managers and their clients, since an in-depth understanding of the wealth management and banking challenges facing our clients allows us to provide the most relevant advice tailored to their needs. Then come the variety and quality of our products, which enable us to offer a broad range of financial services adapted to each client project. Finally, the performance of our organisation is built on proven competencies involving all key aspects of our business and a scalable, well-controlled management infrastructure.

# Federico Limiti

Directeur commercial / *Head of Private Banking*

## Bâtir aujourd'hui les succès de demain

L'ANNÉE 2016 a été passionnante à plus d'un titre : d'une part elle s'est trouvée marquée par de nombreuses réussites structurelles et commerciales pour la CMB ; et d'autre part, elle a posé des bases extrêmement prometteuses en vue des exercices à venir. La reprise de certains éléments de fonds de commerce de CFM-Indosuez Wealth Management de Monaco, source d'expertise sur des marchés prometteurs tels que l'Afrique francophone ou encore l'Amérique latine, caractérisés par d'importants taux de croissance ainsi qu'un réel intérêt de ses résidents pour la place monégasque, représente l'un des éléments clés de cet exercice 2016. Par ailleurs, nous devons retenir les excellentes performances de nos équipes commerciales, en matière de *net new money* : 885 millions d'euros, de *net new credit* : 130 millions d'euros mais également au travers d'une très forte progression des avoirs en mandats de gestion (+ 47 % année sur année à environ 1,3 milliard d'euros). Ces succès ne doivent rien au hasard : ils sont le fruit de l'engagement sans faille de nos équipes tant en *front* qu'en *back-office*. Enfin, le rattachement de la *cellule wealth planning* à la direction commerciale ainsi que la création d'une équipe de *business management* en ligne avec les « *best practices* » sont tous deux les gages de succès prochains.

## Build today the successes of tomorrow

THE YEAR 2016 was an exciting year on several fronts, as CMB recorded many organizational and commercial successes while also laying an extremely promising foundation for the years ahead, thereby ensuring its future success.

*The acquisition of certain assets of CFM-Indosuez Wealth Management de Monaco, sources of new specialty areas in markets that we believe have significant potential, notably francophone Africa and Latin America, marked by very high growth rates and the genuine interest of their residents in the Monaco financial center, represent one of the last year's key accomplishments.*

*Otherwise, the second noteworthy point is the outstanding performance of our sales teams as regards net new money (€885 million) and net new credit (€130 million). Last year also saw a sharp increase in assets under discretionary management (+47% year-on-year to approximately 1.3 billion).*

*These successes owe nothing to luck. They are the result of the steady commitment by both our front and back office staff.*

**Federico LIMITI**



---

## Fonds Funds

**C**'EST À TRAVERS sa filiale CMG (Compagnie Monégasque de Gestion) que la CMB conçoit et opère les fonds d'investissement et les FCP pour le compte de ses clients. Cette division, experte sur les marchés, gère aujourd'hui plus de la moitié des fonds de droit monégasque, pour un total de 28 produits mis à la disposition de sa clientèle. Ceux-ci se composent de fonds communs de placement et de fonds d'investissement ouverts ou réservés, pour un total d'actifs de l'ordre de 1,8 milliard d'euros. Ils s'ajoutent aux mandats de gestion et aux Sicav, qui font figure de référence sur leurs marchés. Créée en 1988, la CMG dispose d'une expérience unique qui lui permet aujourd'hui de modéliser précisément les performances passées pour mieux préparer l'avenir. Cette solide implantation à Monaco, autour d'équipes stables et expérimentées, favorise le dialogue entre la banque et ses donneurs d'ordre, afin de garantir une réactivité optimale dans le suivi quotidien des fonds dont elle a la charge. La CMG continue d'innover en créant régulièrement de nouveaux produits adaptés aux besoins de ses clients, avec toujours la même philosophie : une gestion active et centralisée, intégralement opérée depuis Monaco afin d'offrir aux consommateurs de ces produits un accès direct à ceux qui les opèrent. Un engagement qui trouve une belle expression dans l'attachement de ses clients. Certains lui sont toujours fidèles depuis sa création.

**T**HROUGH its CMG subsidiary (Compagnie Monégasque de Gestion), CMB designs and operates the investment funds and FCP funds for its clients. This division with market expertise currently manages more than half of the Monaco-registered funds, offering a total of 28 products to its clients. These products include mutual funds and open-ended and reserved funds adding up to total assets of €1.8 billion. They complement the bank's discretionary management and UCITS, which are leaders in their respective markets. Created in 1988, CMG has a unique experience that enables it to closely model past performance in order to better prepare the future. Its longstanding presence in Monaco, with stable and experienced teams, favours the dialogue between the bank and its ordering parties in order to ensure optimal responsiveness in the day-to-day monitoring of the funds it administers or manages. CMG continues to innovate by regularly creating new products adapted to the needs of its clients, always with the same philosophy, i.e. active and centralised management managed entirely from Monaco in order to offer consumers of these products direct access to those administering them. This commitment is reflected in the long-term loyalty of the bank's clients, some of whom have been with the bank since its inception.

# Robert Laure

Directeur gestion – Président de la CMG  
*Chief Investment Officer – Chairman of CMG*

## Garantir des performances durables dans un environnement changeant

L'ANNÉE 2016 a été marquée par des conditions économiques, politiques et sociales ainsi que technologiques qui, cumulées, créent un terrain particulièrement complexe à appréhender.

Un contexte d'événements

« improbables » qui a permis à la CMG et la cellule de gestion de donner la pleine mesure de l'expertise de ses équipes et de sa gouvernance.

Dans ce climat de volatilité et de dispersion des performances, le choix des investissements est plus déterminant que jamais dans la qualité des résultats. Nous sommes fiers des performances obtenues. Elles valident pleinement le choix de la gestion « active » des produits et services de gestion que nous proposons à nos clients, et qui s'inspirent des trois principes fondamentaux de la gestion d'actifs : travail, discipline et temps. L'exercice écoulé nous conforte dans le mode de pilotage des produits proposés : variété et stabilité, d'une part, pour garantir des niveaux élevés de performances à nos clients en toutes circonstances ; souplesse et réactivité d'autre part, grâce, à une gestion sur-mesure réalisée par nos gestionnaires experts.

Je tiens à exprimer ma gratitude pour la confiance renouvelée dont nos clients nous honorent et aux collaborateurs, acteurs de ce dispositif.

**Robert LAURE**

## Ensuring long-term performance in a changing environment

THE YEAR 2016 was marked by numerous economic, political, societal and technological events that, taken together, created a particularly complex landscape to understand.

An environment of “unlikely events” provided CMG and its Management Unit with an opportunity to demonstrate the full capabilities of its staff expertise and governance.

In this climate marked by volatility and contrasting performances, investment choices played an even more critical role than usual in determining the quality of results. We are therefore particularly proud of the performance achieved.

This performance fully validated our active management approach towards investment products offered to our clients, based on the three fundamental asset management principles: work, discipline and time.

The past year therefore reaffirms the management of our investment products: variety and stability to ensure high performance levels for our clients in all circumstances on the one hand; flexibility and responsiveness through customized investment

management by our expert asset managers on the other.

I would like to express my gratitude here for our clients' continued confidence in us and for our collaborators, actors of this process.



---

## Développement et innovation

### *Development and innovation*

**P**OUR INNOVER en permanence et proposer un service en progression constante à ses clients, une banque doit pouvoir s'appuyer sur des fondamentaux forts. Elle doit pouvoir compter sur des collaborateurs formés et impliqués, naturellement, mais également sur des outils et une organisation pleinement maîtrisés. Consciente de ces enjeux, la CMB investit de façon continue pour faire progresser ses équipes dans les domaines qui sont les plus essentiels à leur cœur de métier. À tout moment, plus de 20 % des collaborateurs de la banque sont ainsi en formation afin d'acquérir de nouvelles compétences ou de rester en prise directe avec l'environnement réglementaire.

La conformité est en effet un axe majeur de tout acteur opérant sur les marchés financiers. La CMB n'échappe pas à cette règle, et s'est dotée d'un service dédié, chargé de formaliser les valeurs de l'entreprise via la rédaction de codes, chartes, procédures internes...

Un programme de conformité maîtrisé et adapté limite le risque de sanction, préserve la réputation de notre établissement, sécurise la confiance de nos clients et renforce l'adhésion des collaborateurs à ce projet commun.

Dernière pièce, et non des moindres, de ce socle opérationnel, l'outil informatique. Nous sommes donc particulièrement fiers du choix de migrer vers le système S2i. Cette plateforme spécialisée dans la banque privée, qui répond aux meilleures normes en matière de sécurité informatique, héberge aujourd'hui des services qui gèrent plus de 130 milliards d'euros d'actifs.

**I**N ORDER to offer clients continuous innovation and improvement, a bank must be able to rely on strong fundamentals. It needs well-trained and committed employees, naturally, as well as a finely tuned organisation and tools. Fully aware of these challenges, CMB invests continuously in staff training in the key areas of their core business. At any given time, more than 20% of the bank's employees are receiving training to develop new skills and stay current with the latest regulatory developments.

Compliance is certainly a key area for any financial market operator. That includes CMB, which has established a dedicated department charged with formalising the company values through the drafting of codes, charters, internal procedures, etc. This well-managed and tailor-made compliance programme limits the risk of penalties, preserves the reputation of our bank, secures the trust of our clients and the commitment of our employees to our joint undertaking.

Last but not least in the bank's operating platform is its IT system. We are therefore particularly proud to have opted for the new IT system S2i. A private banking platform, which satisfies the strictest IT security standards, currently hosts services managing more than €130 billion in assets.

# Stephan Sieder

Directeur administratif et du développement  
Chief Operating Officer

## En route vers l'excellence opérationnelle

**L**ES SERVICES qui soutiennent au quotidien l'activité d'une banque sont une pièce maîtresse de la performance de son offre ; et c'est de la qualité d'une multitude de processus, de compétences et de ressources que dépend, en grande partie, la qualité des services proposés par notre maison. À ce titre la CMB, poursuit une culture tournée vers l'excellence. Afin de continuer à innover, dans le but de toujours mieux servir nos clients, nous pouvons nous appuyer sur des services maîtrisés, se fondant sur des processus industrialisés et sur des expertises déployées pour apporter la valeur ajoutée recherchée par nos clients. L'excellence des opérations se démontre chaque jour, notamment dans la réactivité du *back-office*, dans la capacité de traiter des demandes d'investissement complexes, par des taux d'erreurs maîtrisés et, dans une perspective de développement, dans la mise en place des infrastructures à même de soutenir le déploiement de nouveaux services. Sur ce point, nous pouvons nous féliciter de la migration, menée en un temps record, de notre outil informatique vers une nouvelle plateforme dédiée à la banque privée. Ce nouveau socle opérationnel va considérablement fluidifier les opérations de nos clients, qui pourront désormais profiter de services numériques comme d'une approche compétitive sur les produits financiers dérivés ou de services d'*e-banking* et de *m-banking*. Une attention particulière dans l'excellence opérationnelle est portée à notre personnel qui s'emploie au quotidien pour suivre nos clients, à la fois en contact direct et à l'arrière-plan, et ce, dans un esprit d'équipe qui nous est cher.

## In pursuit of operational excellence

**A** BANK'S BACK OFFICE functions supporting its everyday activities make a decisive contribution to its performance and the value of the services offered by our bank largely depends on the quality of multiple processes, skills and resources.

*In that regard, CMB still chases a culture turned towards excellence. To continue innovating and better serve our clients, we can rely on fully mastered services backed by automated processes moving towards zero-defect outcomes and on our expertise, which helps to generate the added value sought by our clients.*

*Our operational excellence is demonstrated daily through the back office's responsiveness, our ability to process complex investment requests, keep error rates to a minimum and with respect to future development, establish the infrastructure to support the deployment of new services.*

*On this latter point, we would note the migration in record time of our IT system to a platform dedicated to the Private Bank.*

*This new operating platform will greatly improve the flow of our customer transactions and enable our clients to benefit from digital services, such as a competitive approach on derivatives as well as e-banking and m-banking services.*

*Our operational excellence is also achieved through our staff, who work on a daily basis to support our clients through direct personal contacts as well as behind the scenes, always in a spirit of teamwork that we value greatly.*

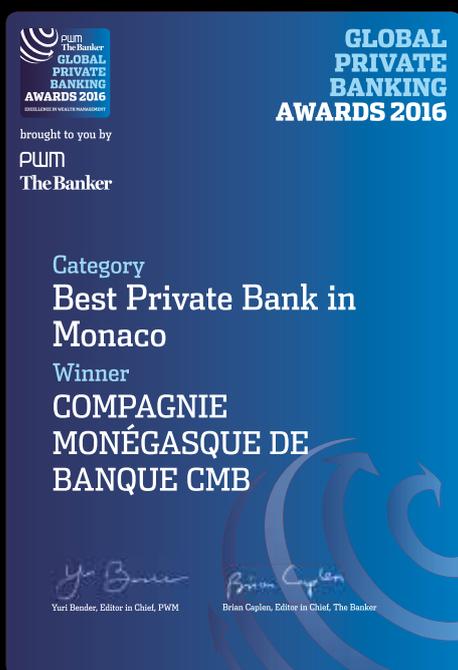
**Stephan SIEDER**



## Les récompenses de 2016 The awards of 2016



**Meilleur service client  
banque privée à Monaco**  
Prix décerné en 2016  
par *The European*.



**Meilleure banque  
privée à Monaco**  
Prix décerné en 2016  
par *The Banker*.

### Une culture de l'excellence

**L**A CMB A BÂTI sa croissance sur une relation privilégiée avec son écosystème afin d'offrir aux actifs financiers dont elle a la charge un environnement propice et pleinement maîtrisé. Et si la CMB peut s'enorgueillir de nombreuses distinctions, elle les doit à des valeurs fortes, qui caractérisent la banque autant qu'elles contribuent à dessiner son portefeuille de services et la relation à ses clients. Les prix de « meilleur service client et de meilleure banque privée » de Monaco reçus en 2016 résonnent comme la validation de cette stratégie, qui est ici couronnée par deux des titres de référence du marché. Ils nous encouragent à poursuivre sans relâche nos efforts vers l'excellence en matière de service bancaire.

### A culture of excellence

**C**MB BUILT its growth through a very close relationship with its eco-system so as to provide a favorable and fully controlled environment for the financial assets it manages. While CMB can take pride in the numerous awards received, it owes them to the strong values that characterise the bank and help shape its portfolio of services and customer relations. The awards received in 2016 for "best customer service" and "best private bank" in Monaco validate this strategy, which has now garnered two market benchmark awards. They encourage us to continue our steadfast efforts towards excellence in banking services.

## L'Académie Femmes et Finance Women and Finance Academy



**L**E MONDE DE LA FINANCE est bordé de règles à la fois contraignantes et en évolution permanente. Pour pouvoir gérer au mieux leurs actifs et échanger efficacement avec leurs conseils, les clients de la Banque doivent donc disposer d'une solide culture financière. C'est la raison pour laquelle la CMB a lancé en 2016 l'Académie Femmes et Finance. Mêlant cours théoriques, dispensés par des experts de leur domaine, et exercices pratiques, ce cycle de conférences exclusivement dédié à un public féminin offre à ses participantes des éléments de compréhension et d'analyse essentiels pour faire les meilleurs choix et définir les politiques d'investissement idoines. Gestion patrimoniale, stratégies d'investissement et fonds de placement, autant de sujets abordés sur un mode convivial et dans un cadre favorable à l'échange et au partage de connaissances. La première promotion a pu se féliciter de la qualité des contenus dispensés ainsi que de l'expertise des intervenants. Forte de ce succès, et désireuse d'aller encore plus loin dans l'accompagnement de ses clientes, la CMB lancera donc une seconde promotion de l'Académie en 2017, pour faire de ce succès initial un véritable rendez-vous expert sur la place monégasque.

**T**HE FINANCE WORLD is subjected to rules that are both restrictive and constantly changing. To manage their assets and optimize the working relationship with their advisors, the Bank's clients therefore need a solid understanding of finance. In 2016, CMB launched the Women and Finance Academy. Through a combination of theoretical courses taught by experts in their respective fields and practical exercises, these sessions dedicated exclusively to women provide participants with all the essential information they need to understand and analyse information so that they may make the best choices and identify appropriate investment policies. Wealth management, investment strategies and investment funds are among the topics covered in an accessible way and in an environment that promotes the sharing of information and knowledge. The first graduating class appreciated the quality of the content provided as well as the expertise of the participants. Given this success and in order to further support its clients, CMB will therefore launch another Academy session in 2017 that will build on the initial results and make the event a fixture in the Monaco financial centre.

L'équipe pédagogique de la CMB.

---

## Pour les générations futures *Next Generation*



**L**A GESTION PATRIMONIALE s'inscrit par essence dans un temps long qui est celui de la constitution, du développement mais également de la transmission d'un patrimoine. Notre banque est pleinement consciente de cette relation affective et du caractère essentiel de l'accompagnement de ses clients mais aussi de leurs proches à chaque étape de la vie d'un patrimoine, quelle qu'en soit la nature. La CMB est à ce titre particulièrement fière de compter parmi ses clients une part importante de familles, dont certaines lui maintiennent leur confiance depuis plusieurs générations. La Banque est particulièrement attentive à cette relation pérenne, gage de la qualité des stratégies patrimoniales qu'elle met en œuvre pour ces derniers.

Profondément attachée à ce lien, la CMB se projette légitimement vers l'avenir, en s'adressant spécifiquement aux plus jeunes membres de ces familles au travers d'événements qui leur sont dédiés. *Next Generation*, c'est une série de rendez-vous organisés tout au long de l'année à Monaco pour célébrer cette relation avec les familles de nos clients.

**W**EALTH MANAGEMENT is by definition a long-term project that includes the creation, development and transfer of wealth. Our bank fully understands this emotional relationship and the essential nature of supporting one's clients and their relatives at each stage of wealth management. In that regard, CMB is particularly proud to have among its clients a large number of families, some of which have maintained their trust in us over several generations. The Bank is particularly attentive to this long-term relationship, which attests the quality of the wealth management strategies implemented on their behalf. Firmly committed to this relationship, CMB is focusing on the future by specifically targeting the youngest members of these families through dedicated events. *Next Generation* is a series of such events held throughout the year in Monaco to promote this relationship. The events are now firmly established on the Principality's calendar and help us to forge a less formal and more meaningful relationship with our clients' families.

## Investissements et passions *Investment of passion*

**P**OURQUOI un placement devrait-il être réduit à sa seule dimension financière ? Au sein d'une offre de produits d'investissement particulièrement diversifiée, il est aujourd'hui possible d'allier performances et plaisir. Dans un contexte de taux faibles voire proches de zéro, il est pertinent d'étudier des pistes d'investissement alternatives sur des marchés de niche offrant de belles perspectives de croissance, fréquemment situés à l'écart des offres traditionnelles.

Pour accompagner ses clients dans l'appréhension de ces nouveaux territoires d'expression, la CMB a créé le cycle Investments of Passion, une série de conférences au cours desquelles des experts sectoriels reconnus ont l'occasion de présenter les caractéristiques et les perspectives de marchés bien spécifiques. L'horlogerie, la gemmologie, la maroquinerie ou encore l'art contemporain ont ainsi eu les honneurs de ces événements riches d'enseignements. L'occasion pour les participants de s'initier à des thématiques originales et de bénéficier de conseils avisés pour concevoir leurs futures stratégies d'investissement. Cette dynamique sera entretenue et développée à l'avenir pour explorer de concert une foule de territoires riches de promesses.

**W**HY SHOULD an investment be reduced solely to its financial aspects? In a highly diversified

*line of investment products, one can now combine performance and pleasure. In a low or even zero interest rate environment, it is worth studying alternative investment opportunities in niche markets that offer promising growth outlooks, often found outside of traditional channels.*

*To support its clients in understanding these new investment areas, CMB created the Investments of Passion, a series of seminars in which recognised experts in their fields can present the particularities of highly specialized markets and their outlook. Watchmaking, gemology, leather goods and modern art are amongst the topics covered in these sessions with a wealth of information. The sessions provide participants with an opportunity to learn about distinctive subjects. This approach will be continued and expanded in the future in order to jointly explore promising opportunities.*



---

## La CMB les accompagne *Sponsorships*



### **Grimaldi Forum**

Le Grimaldi Forum, dont la construction avait été initiée par le prince Rainier III en 1994, est une institution de référence pour la vie culturelle et le tourisme d'affaires à Monaco. Le partenariat avec la CMB illustre aussi bien la recherche d'excellence que poursuit la CMB, que son engagement pour l'innovation en Principauté et pour le respect de la diversité.

### **Grimaldi Forum**

*The Grimaldi Forum, whose construction was initiated by Prince Rainier III in 1994, is a leading institution for cultural affairs and business tourism in Monaco. The partnership with CMB illustrates CMB's quest for excellence as well as its commitment to innovation in the Principality and respect for diversity.*

### **Lycée technique et hôtelier de Monte-Carlo**

Le partenariat avec le Lycée hôtelier s'inscrit dans le renforcement de la présence de la CMB en tant qu'acteur engagé et impliqué au sein de la communauté à Monaco. Le Lycée technique et hôtelier de Monte-Carlo est une institution qui offre aux jeunes la chance de développer leurs talents, un objectif que la CMB poursuit avec ses collaborateurs.

### **Monte Carlo School of Hotel Management**

*The partnership with the Lycée hôtelier is part of CMB's effort to develop its presence as a responsible and involved participant in the Monaco community. The Monte Carlo School of Hotel Management (Lycée technique et hôtelier) is an institution that offers young students a chance to develop their talents, a goal that CMB pursues with its employees.*



## **Orchestre philharmonique de Monte-Carlo**

L'Orchestre philharmonique de Monte-Carlo exporte la renommée de la Principauté dans le monde. Cet ensemble, riche d'une histoire plus que centenaire, se distingue par le savoir-faire et des prestations de haute qualité, et constitue un vecteur de communication par delà les limites linguistiques et culturelles, grâce à la dimension de communication qui transcende les frontières de la musique classique.

## **Monte Carlo Philharmonic Orchestra**

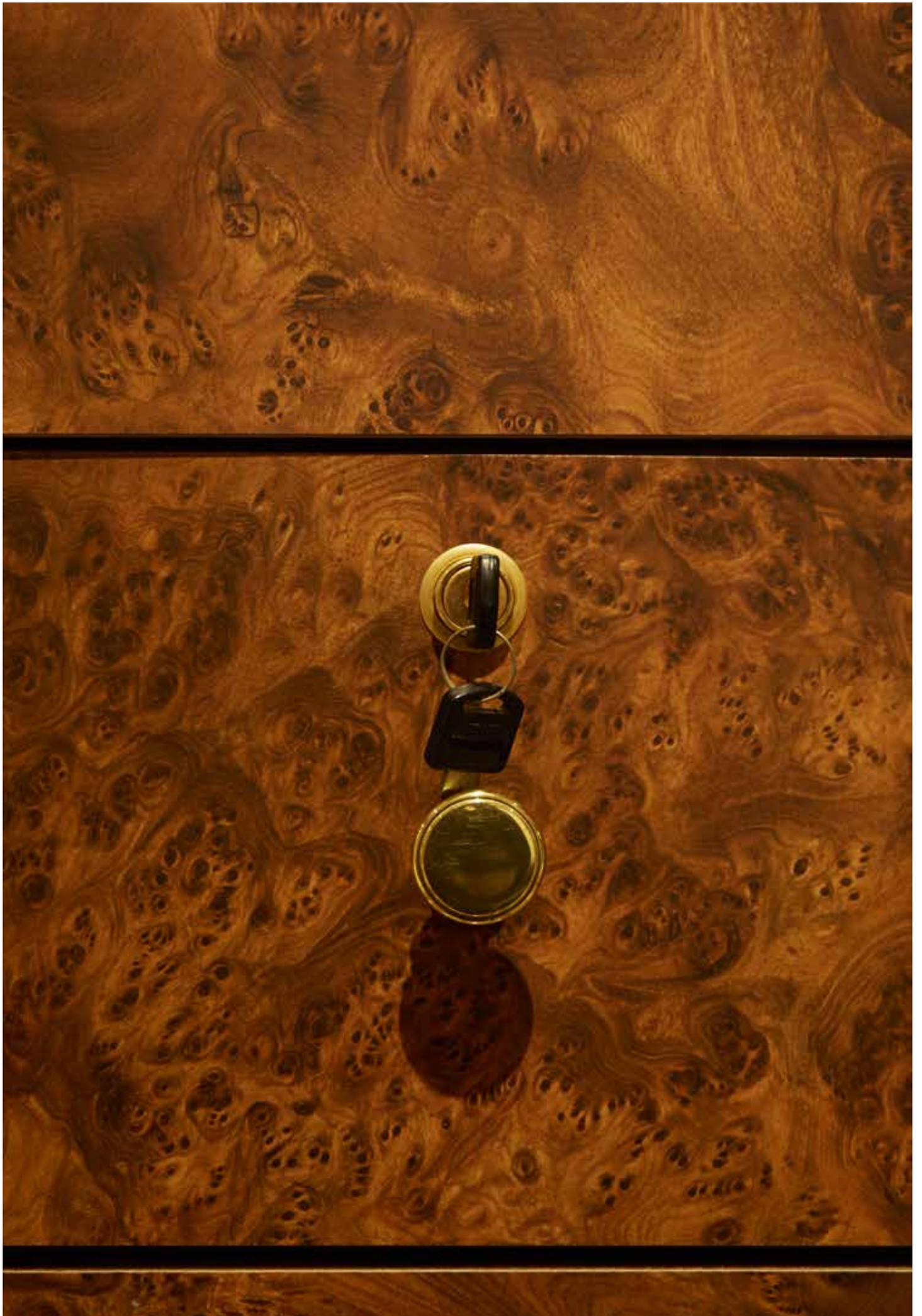
*The Monte Carlo Philharmonic Orchestra spreads the Principality's reputation worldwide. This musical ensemble with more than a century of history has distinguished itself through its expertise and the high quality of its performances, and it represents a channel of communications that pushes beyond linguistic and cultural limits by transcending the boundaries of classical music.*

## **Musée océanographique de Monaco**

Le Musée océanographique incarne la tradition et l'engagement séculaire de Monaco pour des problématiques qui concernent le monde entier. La CMB se reconnaît entièrement dans les missions du Musée dont elle est le partenaire officiel. Le Musée océanographique est une institution de réputation mondiale au sein de la Principauté.

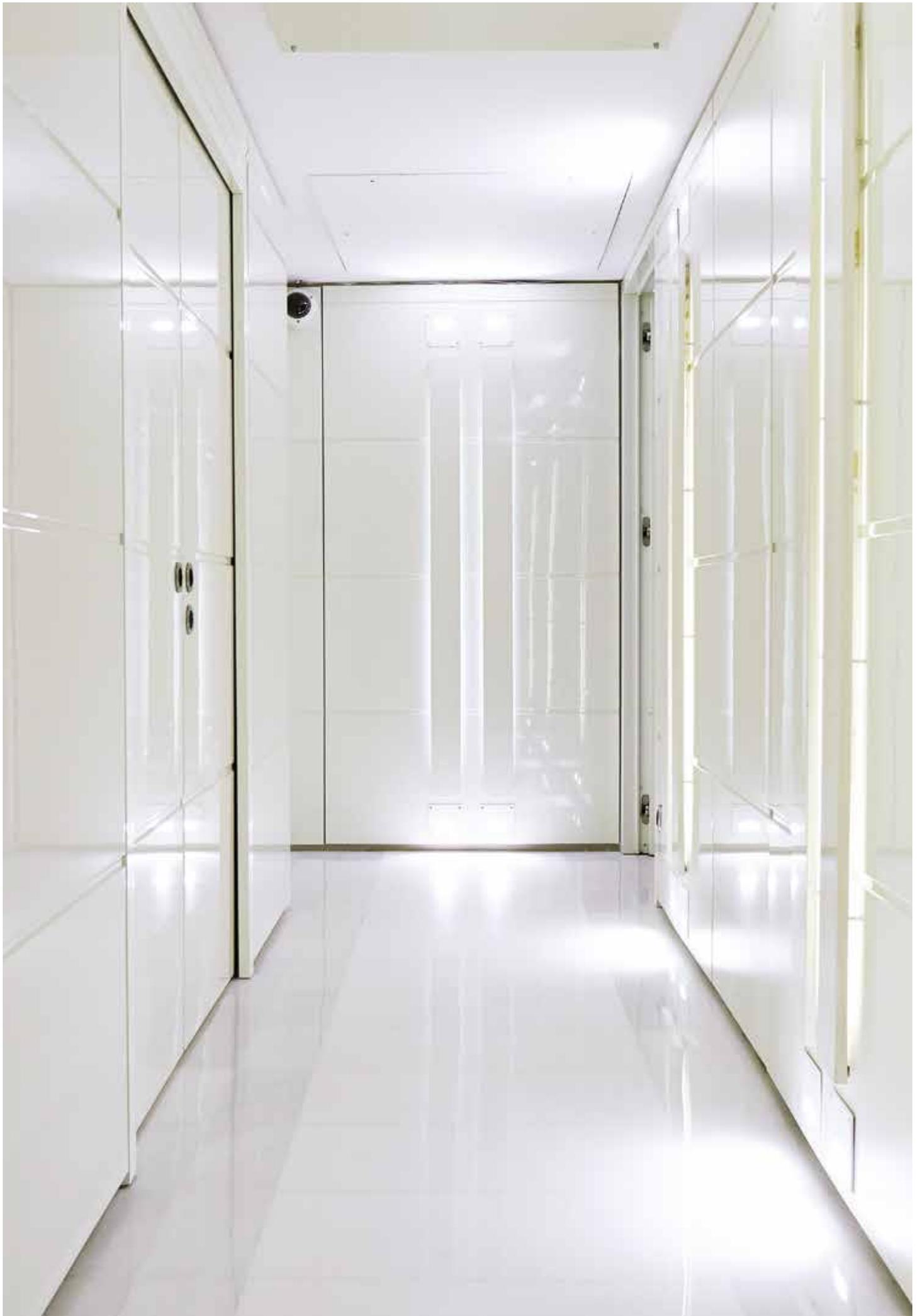
## **Oceanographic Museum of Monaco**

*The Oceanographic Museum embodies Monaco's tradition and time-honoured commitment to challenges facing the entire planet. CMB fully supports the Museum's missions and is its official partner. The Oceanographic Museum is a world-renowned institution based in the Principality.*



## Sommaire du rapport financier

<b>Rapport financier — Comptes sociaux</b> .....	31
Rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2017 .....	32
<i>Report from the Board of Directors to the ordinary general meeting of 3 May 2017</i> .....	34
Bilans aux 31 décembre 2016 et 2015, avant affectation des résultats .....	36
<i>Balance Sheet as of December 31, 2016 and 2015, before appropriation of net income</i> .....	37
Comptes de résultat aux 31 décembre 2016 et 2015 .....	38
<i>Income Statement of December 31, 2016 and 2015</i> .....	39
Variation des principaux postes du bilan .....	40
<i>Statement of sources and application funds</i> .....	41
Évolution des fonds propres .....	42
<i>Statement of changes in shareholders equity</i> .....	42
Notes / Notes .....	43
Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2017 .....	56
<i>Resolutions proposed to the annual Shareholders' Meeting of may 3, 2017</i> .....	57
Bilans aux 31 décembre 2016 et 2015, après affectation des résultats .....	58
<i>Balance Sheet as of December 31, 2016 and 2015, after appropriation of net income</i> .....	59
Rapport général des commissaires aux comptes .....	60
<i>General report of the Statutory Auditors</i> .....	61
Rapport spécial des commissaires aux comptes .....	62
<i>Special report of the Statutory Auditors</i> .....	63
 <b>Rapport financier — Comptes consolidés</b> .....	 65
Bilans consolidés aux 31 décembre 2016 et 2015 .....	66
<i>Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2016 and 2015</i> .....	67
Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2016 et 2015 .....	68
<i>Consolidated Income Statement of December 31, 2016 and 2015</i> .....	69
Évolution des fonds propres consolidés .....	70
<i>Consolidated statement of changes in shareholders equity</i> .....	70
Notes / Notes .....	71
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés .....	78
<i>Report of the Statutory Auditors on the Consolidated Financial Statements</i> .....	79





Rapport financier  
Comptes sociaux

---

# Rapport du conseil d'administration

à l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2017

L'ANNÉE 2016 a débuté sur un scénario de récession inspiré par la peur d'un *hard landing* chinois, la baisse des matières premières, notamment du prix du pétrole dont le WTI a touché un plus bas de 26 \$ le 20 janvier, et des craintes sur la pérennité du cycle de croissance aux États-Unis.

Dans ce climat, les principales banques centrales ont été conduites à conserver, voire renforcer, leurs politiques monétaires accommodantes.

Au Japon, le principal taux directeur est ainsi passé en territoire négatif, tandis que la BCE abaissait son taux de dépôt à -0,4 % et augmentait de 20 milliards d'euros son enveloppe mensuelle de quantitative easing pour la porter à 80 milliards d'euros, en élargissant l'assiette aux obligations d'entreprises non bancaires. Enfin, dans le même temps, disparaissaient les anticipations de hausse des taux de la FED, en vogue jusque-là.

En fait, dès la fin du mois de février, divers indicateurs laissent apparaître une stabilisation de l'activité aux États-Unis et à l'international, entraînant un fort rebond des matières premières, le pétrole clôturant finalement l'année au-delà de 50 \$, aidé par un accord « provisoire » de l'Opep annoncé à la fin du mois de novembre.

Dans ce contexte, les marchés ont connu une évolution contrastée.

Pour les actions, une forte baisse en début d'année sur les craintes de récession a été suivie d'une reprise vigoureuse jusqu'au mois de juin et l'impact surprise du Brexit ; avec, une nouvelle puissante hausse en fin d'année en réaction à l'élection surprise de Donald Trump. L'indice mondial du Morgan Stanley en monnaies locales a aussi progressé au total de 6,7 % avec une divergence positive pour les États-Unis, les pays émergents et le Royaume-Uni et négative pour l'indice global européen.

Pour les obligations, après une première phase de baisse des rendements jusqu'en juin, ils ont pris une tendance haussière s'est installée dans la seconde partie de l'année.

Enfin, sur le marché des changes, le dollar américain a, aussi, profité en fin d'année de l'effet Trump, s'inscrivant en large progression contre l'euro. À l'opposé, la livre Sterling a reculé de plus de 13 % sur l'effet Brexit.

Pour sa part, la Banque a poursuivi son développement enregistrant sur l'année une croissance des ressources clientèle de près de 20 %.

Cet excellent résultat est le fruit des moyens mis en œuvre pour renforcer notre action commerciale auprès des résidents de la Principauté, qui représentent désormais, pour la première fois, plus de la moitié du total de nos ressources clientèle.

Un effort particulier a également été entrepris pour diversifier notre fonds de commerce permettant de porter à près de 28 % la part de la clientèle extra européenne dans le total des ressources des non-résidents.

L'on peut, à cet égard, se féliciter de la contribution significative apportée par nos équipes de gestion à ces succès, avec une croissance de près de 30 % du total des ressources qui leur sont confiées, tant en gestion déléguée que collective.

En outre, en fin d'année, il a été procédé à une nouvelle opération de croissance externe par la reprise d'une partie du fonds de commerce du CFM Indosuez Wealth après celles déjà réalisées en Principauté de Monaco en 1996 (Banca Commerciale Italiana), 2006 (ABN AMRO) et 2008 (Capitalia).

Ainsi, malgré un environnement monétaire fortement pénalisant avec des taux de base proches

de zéro, voire négatifs, notre banque a pu dégager, une nouvelle fois, un produit net bancaire supérieur à 80 millions d'euros, grâce notamment à la bonne tenue de nos activités de crédits.

Ces derniers ont atteint près de 1 200 millions d'euros d'encours au 31 décembre 2016, en hausse de plus de 25 % par rapport à 2015 et ce, sans jamais se départir de nos principes de rigueur et de prudence, ayant permis d'abaisser encore, sous 0,3 %, le taux de provisionnement.

L'exercice 2016 a, par ailleurs, été marqué par une action déterminée de maîtrise de nos charges, qui a permis d'enregistrer une économie de 1,5 % par rapport à 2015.

Le résultat brut d'exploitation s'est ainsi inscrit au niveau élevé de 31,4 millions d'euros, permettant de procéder à une dotation de 22,5 millions d'euros au fonds de risques bancaires général afin de renforcer la capacité de résilience de notre Maison à toute éventuelle modification significative de la situation financière internationale.

Au total, après prise en compte pour un montant de 2,7 millions d'euros de dépréciations exceptionnelles sur immobilisations liées à une opération en cours de migration informatique et d'un impôt sur le bénéfice de 4,9 millions d'euros — le développement et la diversification de nos activités hors Principauté nous ayant, pour la première fois, fait entrer dans le champ d'application de l'Impôt sur les Bénéfices — le résultat net consolidé ressort à 2,05 millions d'euros.

S'agissant de la banque seule, le Résultat net s'est inscrit à 8,7 millions d'euros.

Notre politique de prudence et de rigueur s'est également appliquée, cette année encore, au placement de nos excédents de trésorerie, pour lesquels ont été privilégiés les investissements en obligations émises par des États et organisations internationales bénéficiant de notation de grande qualité, dans le droit fil des règles prudentielles en matière de liquidités.

Poursuivant notre politique de renforcement des fonds propres, malgré une structure financière déjà extrêmement solide comme en témoigne le niveau encore accru de nos ratios prudentiels, Bâle II et de liquidité (LCR), à respectivement 39,4 % et 437 %, le conseil d'administration propose de procéder à l'affectation des résultats comme suit :

• Bénéfice de l'exercice 2016	<b>8 713 530 €</b>
• Report à nouveau de l'exercice précédent	<b>275 €</b>
<hr/>	
<b>• Résultat à affecter</b>	<b>8 713 805 €</b>
• Dotation à la réserve extraordinaire	<b>8 713 000 €</b>
• Report à nouveau	<b>805 €</b>
<hr/>	
<b>• Résultat affecté</b>	<b>8 713 805 €</b>

Ce qui portera le total des fonds propres sociaux à 702 millions d'euros, les fonds propres consolidés s'élevant, quant à eux, à 704 millions d'euros.

Au cours de l'année 2016, un certain nombre d'opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1985 ont été poursuivies : opérations bancaires courantes et prestations de services réciproques avec des établissements ayant des administrateurs communs avec la Banque, prestations informatiques et administratives fournies à nos filiales la Compagnie Monégasque de Gestion, la SMEF, la CMB Asset Management SAM et la CMB Wealth Management Ltd.

Au 31 décembre 2016, les effectifs du groupe s'établissent à 209 personnes.

Le conseil d'administration remercie vivement la direction générale et l'ensemble du personnel de la banque pour la qualité du travail, l'activité déployée et les résultats satisfaisants obtenus au cours de l'exercice écoulé. Il tient également à adresser tous ses remerciements à la clientèle pour sa fidélité à notre Maison.

---

## Report from the Board of Directors

to the ordinary general meeting of 3 May 2017

**T**HE YEAR 2016 started with a recession scenario brought on by fears of a hard landing for the Chinese economy, falling commodity prices, particularly oil prices with the WTI hitting a low of \$26 per barrel on 20 January, and doubts as to the continuation of the growth cycle in the United States.

*In this environment, the main central banks were led to continue, and even strengthen, their accommodative monetary policies.*

*The key rate in Japan was brought into negative territory while the European Central Bank (ECB) lowered its deposit facility rate to – 0.4%, increased its quantitative easing programme by €20 billion to €80 billion a month and extended its scope to the bonds of non-banking corporations. Lastly, at the same time, the expectations of a Federal Reserve interest rate rise that had prevailed until then faded.*

*As from the end of February, a number of indicators pointed to the stabilisation of economic activity in the United States and at international level, leading to a strong rebound in commodity prices, with oil prices ending the year at above \$50, helped by the 'provisional' agreement announced by the OPEC at the end of November.*

*In these conditions, it was a year of contrasting trends for the markets.*

*In the equity markets, the sharp fall at the beginning of the year prompted by fears of recession was followed by a strong rebound up to June and the impact of the unexpected Brexit victory; there was another strong rally at the end of the year in response to the surprise election of Donald Trump. The Morgan Stanley world index in local currencies posted an overall gain of 6.7% with a positive difference for the US, emerging countries and the United Kingdom and a negative difference for the overall European index.*

*In the bond markets, after falling until June, yields embarked on an upwards trend in the second half of the year.*

*Lastly, in the foreign exchange markets, the US dollar also benefited from the Trump effect, appreciating strongly against the euro. In contrast, the British pound fell by more than 13% under the impact of Brexit.*

*For its part, the Bank continued to record growth with an increase of close to 20% in customer deposits.*

*This excellent performance resulted from the measures implemented to strengthen our marketing action among residents of Monaco who now, for the first time, account for more than half of our customer deposits.*

*We also made particular efforts to diversify our business base, which enabled us to bring the weight of non-European customers to 28% of total non-resident customer deposits.*

*In this respect, we can be proud of the substantial contribution to this success made by our asset management teams, with growth of nearly 30% in managed assets, both under delegated management and collective management.*

*Moreover, the Bank made a new acquisition at the end of the year by taking over part of the business of CFM Indosuez Wealth. This follows on the acquisitions already made in Monaco in 1996 (Banca Commerciale Italiana), 2006 (ABN AMRO) and 2008 (Capitalia).*

*Despite a very difficult monetary environment, with base interest rates close to zero, and even negative in some cases, our Bank once again managed to generate net banking income of more than €80 million, thanks to the robust performance of our lending activities.*

Outstanding loans amounted to almost €1,200 million at 31 December 2016, up by more than 25% year on year without deviating in any way from our strict principles of rigour and caution, which enabled us to further reduce our provisioning rate, to below 0.3%.

2016 was also marked by determined efforts to control costs, enabling us to achieve savings of 1.5% compared with 2015.

Gross operating income was strong at €31.4 million, enabling us to allocate €22.5 million to the fund for general banking risk so as to strengthen our Bank's resilience in the event of any significant changes in the international financial situation.

All in all, after taking into account non-recurrent impairment of €2.7 million on non-current assets linked to the IT migration currently underway and corporate income tax of €4.9 million – the expansion and diversification of our activities outside Monaco has made us subject to income tax for the first time – consolidated net income came to €2.05 million.

For the bank on a stand-alone basis, net income came to €8.7 million.

We once again applied our policy of rigour and extreme caution to the investment of our surplus cash, focusing on bonds issued by governments and international agencies with excellent credit ratings, strictly in keeping with prudential liquidity rules.

Continuing with our policy of strengthening our equity, despite an already very sound financial structure, as reflected in our strong Basel II solvency and liquidity coverage ratios of respectively 39.4% and 437%, the Board of Directors proposes to appropriate income for the year as follows:

• Net income for 2016	€8,713,530
• Retained earnings brought forward from previous year	€275
<b>• Total income for appropriation</b>	<b>€8,713,805</b>

• Appropriation to the extraordinary reserve fund	€8,713,000
• Appropriation to retained earnings	€805
<b>• Total appropriated</b>	<b>€8,713,805</b>

This will bring total shareholders' equity to €702 million and consolidated shareholders' equity to €704 million.

During 2016, a number of the transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1985 were carried out:

Day-to-day banking transactions and reciprocal provision of services with institutions having the same directors as the Bank,

IT and administrative services provided to your subsidiaries *Compagnie Monégasque de Gestion*, *SMEF*, *CMB Asset Management SAM* and *CMB Wealth Management Ltd.*

At 31 December 2016, the group employed 209 people.

The Board of Directors warmly thanks the Management and the Bank's entire staff for the quality of their work, their efforts and the satisfactory results obtained during the past financial year. The Board would also like to thank all the customers for their loyalty to our Bank.

# Bilans

aux 31 décembre 2016 et 2015

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2016	2015
Caisse, Banques centrales	32 256	28 570
Créances sur les établissements de crédit	1 688 119	665 785
Opérations avec la clientèle	1 192 190	951 414
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 309 207	1 399 000
Actions et autres titres à revenu variable	65 156	45 831
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	9 864	15 313
Immobilisations incorporelles	8 070	6 985
Immobilisations corporelles	21 678	21 931
Autres actifs	1 838	1 709
Comptes de régularisation	11 984	6 443
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 340 410</b>	<b>3 143 029</b>
Dettes envers les établissements de crédit	15 146	9 568
Opérations avec la clientèle	3 460 358	2 318 834
Dettes représentées par un titre	104 896	90 972
Autres passifs	9 165	10 888
Comptes de régularisation	19 751	14 688
Provisions	5 000	3 199
Fonds pour risques bancaires généraux	23 518	1 018
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	578 179	531 243
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	8 714	46 936
<b>Total du passif</b>	<b>4 340 410</b>	<b>3 143 029</b>

## Hors bilan

<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement	102 264	80 813
Engagements de garantie	13 099	8 355
Engagements sur titres	40 680	1 966
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de financement	350 000	350 000
Engagements de garantie	1 105	1 615
Engagements sur titres	7 542	

## **Balance Sheet**

*as of December 31, 2016 and 2015*

<i>Before appropriation of net income, in thousands of euros</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Cash, Central Banks</i>	<b>32 256</b>	28 570
<i>Banks and other financial institutions</i>	<b>1 688 119</b>	665 785
<i>Customer loans</i>	<b>1 192 190</b>	951 414
<i>Bonds and other fixed income securities</i>	<b>1 309 207</b>	1 399 000
<i>Equities and other variable income securities</i>	<b>65 156</b>	45 831
<i>Participating interests and other long-term investments</i>	<b>48</b>	48
<i>Interests in related companies</i>	<b>9 864</b>	15 313
<i>Intangible assets</i>	<b>8 070</b>	6 985
<i>Property</i>	<b>21 678</b>	21 931
<i>Other assets</i>	<b>1 838</b>	1 709
<i>Accruals and other assets</i>	<b>11 984</b>	6 443
<b>Total asset</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
<i>Debts towards banks and other financial institutions</i>	<b>15 146</b>	9 568
<i>Customer accounts</i>	<b>3 460 358</b>	2 318 834
<i>Debts represented by one security</i>	<b>104 896</b>	90 972
<i>Other liabilities</i>	<b>9 165</b>	10 888
<i>Other accruals</i>	<b>19 751</b>	14 688
<i>Provisions for contingencies and charges</i>	<b>5 000</b>	3 199
<i>General banking risks reserve</i>	<b>23 518</b>	1 018
<i>Capital stock</i>	<b>111 110</b>	111 110
<i>Additional paid-in-capital</i>	<b>4 573</b>	4 573
<i>Reserves</i>	<b>578 179</b>	531 243
<i>Retained earning</i>		
<i>Net income for the period</i>	<b>8 714</b>	46 936
<b>Total liabilities</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
<b>Commitments and contingencies</b>		
<b>Commitments given</b>		
<i>Confirmed lines of credit</i>	<b>102 264</b>	80 813
<i>Guarantees given</i>	<b>13 099</b>	8 355
<i>Commitments relating to securities transactions</i>	<b>40 680</b>	1 966
<b>Commitments received</b>		
<i>Confirmed lines of credit</i>	<b>350 000</b>	350 000
<i>Guarantees given</i>	<b>1 105</b>	1 615
<i>Commitments relating to securities transactions</i>	<b>7 542</b>	

# Comptes de résultat

## aux 31 décembre 2016 et 2015

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)	2016	2015
<b>Produits et charges d'exploitation bancaire</b>		
Intérêts et produits assimilés	31 877	32 608
Intérêts et charges assimilées	(10 287)	(8 123)
Revenus des titres à revenu variable	10 018	7 337
Commissions (produits)	41 675	36 462
Commissions (charges)	(2 676)	(3 025)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	18 679	15 312
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	768	410
Autres produits d'exploitation bancaire	1 168	98
Autres charges d'exploitation bancaire	(3 231)	(3 206)
<b>Produit net bancaire</b>	<b>87 992</b>	<b>77 873</b>
Charges générales d'exploitation	(37 498)	(38 632)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(8 568)	(5 935)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>41 926</b>	<b>33 307</b>
Coût du risque	(1 783)	(131)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>40 142</b>	<b>33 176</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(2 586)	
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>37 557</b>	<b>33 176</b>
Résultat exceptionnel	(2 016)	(1 240)
Impôts sur les bénéfices	(4 327)	
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(22 500)	15 000
<b>Résultat net</b>	<b>8 714</b>	<b>46 936</b>

## Income Statement

of December 31, 2016 and 2015

<i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Banking income and expenses</b>		
<i>Interest income</i>	<b>31 877</b>	32 608
<i>Interest expenses</i>	<b>(10 287)</b>	(8 123)
<i>Income from variable income securities</i>	<b>10 018</b>	7 337
<i>Commissions income</i>	<b>41 675</b>	36 462
<i>Commissions expenses</i>	<b>(2 676)</b>	(3 025)
<i>Net gain (loss) on disposals of trading account securities</i>	<b>18 679</b>	15 312
<i>Net gain (loss) on disposals of securities held for sale</i>	<b>768</b>	410
<i>Other banking income</i>	<b>1 168</b>	98
<i>Other banking expenses</i>	<b>(3 231)</b>	(3 206)
<b>Net banking income</b>	<b>87 992</b>	77 873
<i>General operating expenses</i>	<b>(37 498)</b>	(38 632)
<i>Depreciation and other write-downs of fixed assets</i>	<b>(8 568)</b>	(5 935)
<b>Gross operating income</b>	<b>41 926</b>	33 307
<i>Movement of provisions on loans and off-balance sheet items</i>	<b>(1 783)</b>	(131)
<b>Operating income</b>	<b>40 142</b>	33 176
<i>Gains and releases of provisions on long-term investments</i>	<b>(2 586)</b>	
<b>Income before tax and non-operating items</b>	<b>37 557</b>	33 176
<i>Non operating income</i>	<b>(2 016)</b>	(1 240)
<i>Tax on profits</i>	<b>(4 327)</b>	
<i>Provisions / Reversals for General Banking Risks and regulated provisions</i>	<b>(22 500)</b>	15 000
<b>Net income</b>	<b>8 714</b>	46 936

## Variation des principaux postes du bilan

En milliers d'euros  
(les nombres entre parenthèses sont négatifs)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
<b>Emplois interbancaires</b>	<b>1 720 375</b>	694 355	1 026 020	147,77 %
À vue	<b>1 658 613</b>	683 370	975 243	142,71 %
À terme	<b>61 762</b>	10 985	50 777	462,24 %
<b>Emplois clientèle</b>	<b>1 192 190</b>	951 414	240 776	25,31 %
Créances commerciales				
Comptes ordinaires	<b>181 605</b>	137 677	43 928	31,91 %
Autres concours	<b>1 010 585</b>	813 737	196 848	24,19 %
<b>Portefeuille titres</b>	<b>1 374 363</b>	1 444 831	(70 468)	(4,88 %)
<b>Total</b>	<b>4 286 928</b>	3 090 600	1 196 328	38,71 %
<b>Ressources interbancaires</b>	<b>15 146</b>	9 568	5 578	58,30 %
À vue	<b>14 701</b>	8 929	5 772	64,64 %
À terme	<b>445</b>	639	(194)	(30,36 %)
<b>Ressources clientèle</b>	<b>3 565 254</b>	2 409 806	1 155 448	47,95 %
À vue	<b>3 180 641</b>	2 203 058	977 583	44,37 %
À terme	<b>266 458</b>	108 657	157 801	145,23 %
Comptes d'épargne à régime spécial	<b>13 258</b>	7 119	6 139	86,23 %
Certificats de dépôts & autres dettes sur titres	<b>104 897</b>	90 972	13 925	15,31 %
<b>Total</b>	<b>3 580 400</b>	2 419 374	1 161 026	47,99 %

## Statement of sources and application funds

*In thousands of euros  
(figures between brackets are negative)*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
<b>Interbank loans</b>	<b>1 720 375</b>	694 355	1 026 020	147.77%
Repayable on demand	<b>1 658 613</b>	683 370	975 243	142.71%
Time loans	<b>61 762</b>	10 985	50 777	462.24%
<b>Customer loans</b>	<b>1 192 190</b>	951 414	240 776	25.31%
Commercial loans				
Repayable on demand	<b>181 605</b>	137 677	43 928	31.91%
Other loans	<b>1 010 585</b>	813 737	196 848	24.19%
<b>Security portfolio</b>	<b>1 374 363</b>	1 444 831	(70 468)	(4.88%)
<b>Total</b>	<b>4 286 928</b>	3 090 600	1 196 328	38.71%
<b>Interbank deposits</b>	<b>15 146</b>	9 568	5 578	58.30%
Repayable on demand	<b>14 701</b>	8 929	5 772	64.64%
Time deposits	<b>445</b>	639	(194)	(30.36%)
<b>Customer deposits</b>	<b>3 565 254</b>	2 409 806	1 155 448	47.95%
Repayable on demand	<b>3 180 641</b>	2 203 058	977 583	44.37%
Time deposits	<b>266 458</b>	108 657	157 801	145.23%
Special savings accounts	<b>13 258</b>	7 119	6 139	86.23%
Certificates of deposit	<b>104 897</b>	90 972	13 925	15.31%
<b>Total</b>	<b>3 580 400</b>	2 419 374	1 161 026	47.99%

## Évolution des fonds propres

En milliers d'euros

(les nombres entre parenthèses sont négatifs)

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 déc. 2015</b>	111 110	4 573	531 243		1 018	46 936	<b>694 880</b>
Affectation du bénéfice de l'exercice 2015			46 936			(46 936)	
Résultat de l'exercice 2016						8 714	<b>8 714</b>
Dotation aux provisions					22 500		<b>22 500</b>
<b>Solde au 31 déc. 2016</b>	111 110	4 573	578 179	0	23 518	8 714	<b>726 094</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2016			8 714			(8 714)	<b>0</b>
<b>Fonds propres après affectation au 31 déc. 2016</b>	111 110	4 573	586 893	0	23 518	0	<b>726 094</b>

## Statement of changes in shareholders equity

In thousands of euros

(figures between brackets are negative)

	Capital stock	Additional paid-in capital	Reserves	Retained earnings	General banking risks reserve	Income for the period	Total
<b>Balance as of Dec. 31, 2015</b>	111 110	4 573	531 243		1 018	46 936	<b>694 880</b>
Appropriation of 2015 net income			46 936			(46 936)	
Dividende 2016						8 714	<b>8 714</b>
Contribution to provision					22 500		<b>22 500</b>
<b>Balance as of Dec. 31, 2016</b>	111 110	4 573	578 179	0	23 518	8 714	<b>726 094</b>
Appropriation of 2016 net income			8 714			(8 714)	<b>0</b>
<b>Balance as of Dec. 31, 2016 after appropriation</b>	111 110	4 573	586 893	0	23 518	0	<b>726 094</b>



| Notes

---

## Notes annexes / Notes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016

*to the Financial Statements, Year ended December 31, 2016*

### 1. Actionnariat

Au 31 décembre 2016, la Banque disposait d'un capital de 111.110.000 d'euros constitué de 555.550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca 99,998 % soit 555.536 actions  
Administrateurs 0,002 % soit 14 actions

### 1. Ownership Structure

*As of December 31, 2016, the Bank's capital stock totalled €111,110,000 represented by 555,550 shares of common stock with a par value €200. The ownership structure at that date was as follows:*

Mediobanca 99.998% with 555.536 shares  
Board Members 0.002% with 14 shares

---

### 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les principes comptables et méthodes d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes sont conformes aux dispositions du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

#### 2.1 Provisions pour créances douteuses

Les provisions pour créances douteuses sont constituées lorsqu'apparaît un risque probable de non-recouvrement total ou partiel. Les provisions affectées à des encours spécifiques sont comptabilisées en déduction de l'actif conformément au règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire. La Banque examine périodiquement la situation des différents dossiers et procède à l'ajustement des dotations en conséquence.

#### 2.2 Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés en compte de résultat, *prorata temporis*.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts, qui sont donc comptabilisées *prorata temporis*.

Les intérêts impayés font l'objet d'une provision si leur recouvrement paraît compromis, dans ce cas ils sont exclus du produit net bancaire.

---

### 2. Accounting principles

*The financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles applicable to banking institutions and with the rules prescribed by regulation 2000-03 of the regulation n° 2014-07 of France's national accounting standards body (ANC) concerning companies in the banking sector.*

#### 2.1 Provisions

*This item primarily consists of provisions for possible losses on customer loans. Provisions allocated to specific loans are deducted directly from the asset concerned according to the regulation n° 2014-07 of France's national accounting standards body (ANC) concerning companies in the banking sector. The Bank closely monitors customer risks and regularly adjusts provisions as required.*

#### 2.2 Interest income and commissions

*Interest income is recorded on an accruals basis. Commissions are recorded on a cash basis, except commissions that represent interest, which are accounted for on an accruals basis.*

*Provision is made for past-due interest income whose recovery appears unlikely and is not included in net banking income.*

### 2.3 Produit du portefeuille-titres

Les produits du portefeuille-titres comprennent le résultat net des cessions de titres, obligations et actions.

Les revenus des actions sont enregistrés au fur et à mesure de leur encaissement.

Quant au revenu des obligations en portefeuille, il est comptabilisé *prorata temporis*.

### 2.4 Résultats d'opérations sur devises

Les actifs et passifs ainsi que les engagements hors bilan libellés en devises sont exprimés en euros aux cours de change ou parités fixes officiels en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

S'agissant des opérations de change à terme, elles sont comptabilisées au cours de change à terme à la date de clôture et le résultat financier est enregistré dans la rubrique « gains sur opérations financières ».

### 2.5 Résultats sur opérations d'échange de taux ou de devises

Ces opérations sont assimilées à des opérations de prêt ou d'emprunt, dans la même devise ou dans deux devises différentes.

Les montants perçus ou payés relatifs à ces opérations sont inclus dans le compte de résultat *prorata temporis*.

### 2.6 Opérations sur titres

#### • Titres de transaction

En application des dispositions des règlements n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, articles n° 2321-1 et 2, n° 2322-1 à 3, les titres de transaction sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ils sont comptabilisés à la date de leur acquisition pour leur prix d'acquisition frais exclus, en incluant le cas échéant les intérêts courus. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur prix de marché. La différence entre la valeur d'acquisition et le prix de marché est portée au compte de résultat.

#### • Titres de placement

En application des dispositions des règlements n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, articles n° 2321-1, n° 2322-1 à 4, les titres de placement sont des titres acquis avec l'intention de les conserver à moyen ou long terme autres que les titres d'investissement (ou participation). Ils sont enregistrés à la date de leur acquisition à leur prix de revient. Les intérêts courus constatés lors de

### 2.3 Portfolio income

*Portfolio income includes net income from disposals of bonds, equities and other portfolio securities.*

*Dividends are credited to income when received.*

*Income from bonds is accounted for on an accruals basis.*

### 2.4 Gains and losses on currency transactions

*Assets, liabilities and commitments and contingencies denominated in foreign currencies are converted into euros on the basis of year-end exchange rates.*

*Forward purchases and sales of foreign currency for hedging purposes are translated at the year-end exchange spot rate. The resulting exchange gains and losses are recorded in the income statement under "gains on financial transactions".*

### 2.5 Interest rate and currency swaps

*Swaps are treated as loans and borrowings in the same currency or in two different currencies.*

*The amounts received or paid under these contracts are recorded in the income statement on an accruals basis.*

### 2.6 Securities transactions

#### • Trading account securities

*Pursuant to the provisions of regulation n° 2014-07 of France's national accounting standards body, articles n° 2321-1 and 2, and n° 2322-1 to 3, trading securities are to be bought or sold with an intention to resell or repurchase them in the short term. They are recorded in the accounts on the date of their purchase at their purchase price excluding fees, including, if applicable, interest accrued. At the end of each accounting period, they are valued at their market price. The difference between the purchase value and the market price is included in the profit & loss account.*

#### • Securities held for sale

*Pursuant to the provisions of regulation n° 2014-07 of France's national accounting standards body, articles n° 2321-1 and n° 2322-1 to 4, held-for-sale securities are those bought with an intention to keep them in the mid or long term, other than investment securities (or equity securities). They are recorded on the date of their purchase at their cost price. Interest accrued recorded upon purchase of the securities is, if applicable, recorded in associated account. If the purchase price of fixed income securities exceeds*

l'acquisition des titres sont, le cas échéant, constatés dans les comptes rattachés.

Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est supérieur à leur prix de remboursement, la différence est amortie sur la durée de vie résiduelle des titres. Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est inférieur à leur prix de remboursement, la différence est portée en produits sur la durée de vie résiduelle des titres.

À chaque arrêté comptable, les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable, corrigée des amortissements et reprises de différence, et le prix de marché font l'objet d'une dépréciation.

Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

#### • Titres de participation

Ils sont comptabilisés à leur coût historique. À la clôture de l'exercice, l'évaluation de ces titres se fait d'après « la valeur d'usage ».

### 2.7 Provision pour retraites

Les engagements couverts en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2016 à 1,82 M€. Une partie de ces engagements est gérée auprès d'une compagnie d'assurance par voie de cotisation. L'autre partie complémentaire est couverte par une provision comptabilisée au passif d'un montant de 1,6 M€.

### 2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2016, le montant affecté par prudence à la couverture des risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été réduit à 23,5 M€ (règlement ANC n° 2014-7).

### 2.9 Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient et sont amorties suivant le mode linéaire, sur leur durée de vie d'utilisation.

Les fonds de commerce sont amortis sur une durée de dix ans. Ces fonds correspondent dans un premier temps à l'acquisition de la succursale monégasque de ABN AMRO pour un montant de 8 millions d'euros en novembre 2006, et dans un deuxième temps, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 millions d'euros en mars 2008.

*their redemption price, the difference is amortized over the residual maturity of said securities. If the purchase of fixed income securities is lower than their redemption price, the difference is recorded as income over the residual maturity of said securities.*

*At the end of each accounting period, the latent capital gains arising from the difference between the accounting value, amended by amortizations and adjustments, and the market price, are depreciated. The latent capital gains are not recorded in the accounts.*

#### • Participating interests

*Participating interests are stated at the lower of cost or fair value.*

### 2.7 Provision for pension costs

*Engagement for retirement indemnities according to the active plan in the Company was valued at 1.82 M€ at December 31, 2016. One position of this engagement is managed by an external insurance company, the other part is covered by a provision in the balance sheet for 1.6 M€.*

### 2.8 General Banking Risk Funds

*As at December 31, 2016, an overall amount of 23.5 M€ had been earmarked, as a precautionary measure, to cover general risks inherent in banking transactions (ANC Regulation n°2014-07).*

### 2.9 Property and depreciation

*Property is stated at cost and depreciated by the straight-line method over the estimated useful life of the assets. Commercial leases are amortized over ten years. The first amortization corresponds to the acquisition of the ABN-AMRO bank in Monaco for the amount of €8 millions in November 2006, followed by the acquisition of the private banking activities of the Capitalia Luxembourg in Monaco that took place in March 2008 for the amount of €18.2 million.*

## 2.10 Hors bilan

Les instruments financiers du hors bilan ont essentiellement des objectifs de couverture de taux. Les produits ou les charges relatifs à ces instruments sont enregistrés *prorata temporis* dans le compte de résultat. Dans les engagements reçus, figure une facilité de crédit renouvelable d'une durée initiale de 5 ans pour un montant total de 350 millions d'euros consentie par Mediobanca à la CMB en novembre 2014. Au 31 décembre 2016, cette facilité n'est pas encore utilisée.

## 2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2016, la banque entre dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices dont le taux est de 33,33 %, institué par ordonnance souveraine n° 3152 du 19 mars 1964.

## 2.10 Commitments and contingencies

*In commitments given, financial instruments included in off-balance sheet commitments, have been acquired primarily as a hedge for interest rate risks. Gains and losses on these instruments are recognized in the income statement on an accruals basis. Commitments received include a renewable credit facility with an initial duration of five years for a total amount of €350 million granted to CMB by Mediobanca. At 31 December 2016, this facility had not yet been used.*

## 2.11 Corporate taxes

*For the financial year of 2016, the Bank was liable for corporate income tax at the rate of 33.33%, as established by the Sovereign Ordinance No. 3152 of March 19, 1964.*

## 3. Autres informations

### 3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2016 :

En milliers d'euros

(les nombres entre parenthèses sont négatifs)

*In thousands of euros*

*(figures between brackets are negative)*

	31/12/2015	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	Autres mouvements Other Flows	31/12/2016
<b>Valeurs brutes At cost</b>					
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	11 016	2 379		(156)	13 239
Fonds commercial <i>Goodwill</i>	26 000	5 336			31 336
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	43 759	1 207		(1)	44 965
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 022	1 416	(42)	(781)	2 615
<b>Total des immobilisations brutes</b>	<b>82 797</b>	<b>10 338</b>	<b>(42)</b>	<b>(938)</b>	<b>92 155</b>
<b>Total fixed assets at cost</b>					
<b>Amortissements Depreciation</b>					
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(8 451)	(1 665)		15	(10 101)
Fonds commercial <i>Goodwill</i>	(20 562)	(2 506)			(23 068)
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(23 850)	(2 094)	42		(25 902)
<b>Total des amortissements</b>	<b>(52 863)</b>	<b>(6 265)</b>	<b>42</b>	<b>15</b>	<b>(59 071)</b>
<b>Total depreciation</b>					
<b>Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(2 318)</b>			<b>(3 336)</b>
<b>Provisions for impairment of intangible assets</b>					
<b>Valeurs nettes Net value</b>	<b>28 916</b>	<b>1 755</b>	<b>0</b>	<b>(923)</b>	<b>29 748</b>

## 3. Other information

### 3.1 Fixed assets

*Fixed assets can be analyzed as follows as of December 31, 2016:*

### 3.2 Titres de participations et filiales

Au 31 décembre 2016, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs) <i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	Capital social Capital stock	% détenu % interest	Coût d'acquisition At cost	Résultat 2016 2016 net income	Compte courant & divers Shareholder provisions loans	Provisions Provisions	Valeur nette au 31 déc. 2016 Net book value 31/12/16
CMB Asset Management	150	99,30%	150	7	598		748
CMG	600	99,89%	592	1 210	6 130		6 722
SMEF	775	99,96%	762	783	0	(359)	403
CMB Wealth Management	3 504	100,00%	3 504	(1 257)		(2 234)	1 270
Sociétés civiles immobilières et divers <i>Property companies (SCIS)</i>			48				48
Certificat d'association - F.G.D.R. <i>Certificate of association - F.G.D.R.</i>			722				722

- La CMB Asset Management, Société Anonyme Monégasque, société destinée à gérer des fonds sous mandat de gestion.
- La CMG, Compagnie Monégasque de Gestion, Société Anonyme Monégasque : cette filiale gère au 31 décembre 2016 23 O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté, ainsi qu'une filiale de droit luxembourgeoise.
- La CMB Wealth Management Ltd, société nouvelle lancée en juin 2015 après son autorisation par la *Financial Conduct Authority* (FRN 662929) à exercer une activité de gestion privée sous forme discrétionnaire au de transmission d'ordre, et une activité de courtage en prêt hypothécaire pour les financements immobiliers au Royaume-Uni.
- La SMEF, Société Monégasque des Études Financières, Société Anonyme Monégasque : structure utilisée par la banque pour réaliser des opérations financières et du conseil aux particuliers et entreprises, ainsi que dans le domaine du financement de bateaux de plaisance.

### 3.2 Investments in subsidiaries and participating interests

As of December 31, 2016, investments in subsidiaries and participating interests were as follows:

- *CMB Asset Management SAM, a firm committed to manage funds under discretionary mandate.*
- *CMG, Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M., manages 23 mutual funds, in compliance with local legislation as well as an open-end investment fund under luxembourg law.*
- *CMB Wealth Management Ltd, a new company set up in June 2015 after autorisation from the Financial Conduct Authority (FRN 662929) to provide private discretionary management and order transmission services, and to act as a mortgage broker for property acquisition in the United Kingdom.*
- *SMEF, Société Monégasque des Études Financières S.A.M., is an organization used by the Bank to carry out financial transactions and to supply corporate advisory services, as well as in the financing pleasure craft's area.*

## 3.3 Provisions pour risques

En milliers d'euros  
(les nombres entre parenthèses  
sont négatifs)

*In thousands of euros  
(figures between brackets are  
negative)*

	Solde au 31 déc. 2015 Balance at 31/12/2015	Dotations Allocations	Reprises Reversals	Utilisations Uses	Variation de la provision en devises Changes in provisions in foreign currency	Solde au 31 déc. 2016 Balance at 31/12/2016	Créances au 31 déc. 2016 Loans at 31/12/2016	% de couverture % of coverage
Provisions pour risques <i>Provisions for contingencies</i>								
Risques publics <i>Public risks</i>	736			(736)				0%
Risques privés <i>Private risks</i>	3 498		(18)	(567)		2 913	6 649	44%
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	3 199	1 884	(50)	(33)		5 000		
<b>Total</b>	<b>7 433</b>	<b>1 884</b>	<b>(68)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>0</b>	<b>7 913</b>	<b>6 649</b>	

## 3.3 Provisions for contingencies

## 3.4 Titres de transaction et de placement

En milliers d'euros  
(les nombres entre parenthèses sont négatifs)

*In thousands of euros  
(figures between brackets are negative)*

2016

2015

	Placement Held for sale	Transaction Trading accounts	Total portefeuille Total	Placement Held for sale	Transaction Trading accounts	Total portefeuille Total
<b>Obligations Bonds</b>						
États <i>Governments</i>	107 198	49 824	157 022	126 464	102 076	228 540
Administrations centrales <i>Central authorities</i>	19 005	3 515	22 520	18 330	1 860	20 190
Collectivités territoriales <i>Territorial communities</i>		34 273	34 273		16 532	16 532
Banques multilatérales de développement <i>Multilateral development banks</i>		83 003	83 003		17 464	17 464
Établissements de crédits <i>Banks</i>	213 606	496 011	709 617	186 161	391 108	577 269
Autres agents financiers <i>Other financial institutions</i>	201 265	14 161	215 426	120 449	50 940	171 389
Autres agents non financiers <i>Other non-financial institutions</i>	64 357	22 989	87 346	62 185	305 431	367 616
<b>Sous-total</b>	<b>605 431</b>	<b>703 776</b>	<b>1 309 207</b>	<b>513 589</b>	<b>885 411</b>	<b>1 399 000</b>
<b>Actions &amp; autres Shares &amp; others</b>						
Actions, FCP, SICAV <i>Mutual funds</i>	31 110	34 046	65 156	42 596	3 235	45 831
<b>Sous-total Subtotal</b>	<b>31 110</b>	<b>34 046</b>	<b>65 156</b>	<b>42 596</b>	<b>3 235</b>	<b>45 831</b>
<b>Total général</b>	<b>636 541</b>	<b>737 822</b>	<b>1 374 363</b>	<b>556 185</b>	<b>888 646</b>	<b>1 444 831</b>
Dont provisions pour dépréciation <i>Of which provisions for impairment</i>	(12 413)			(6 827)		
Pour information + value latente (non comptabilisée) <i>Of which provisions for contingencies</i>		3 344			5 621	

**Ventilation des titres par type de valeurs mobilières**  
**Securities breakdown by type of transferable securities**

	2016	2015
Obligations à taux fixe <i>Fixed income bonds</i>	1 249 277	1 329 301
Obligations à taux variable <i>Variable income bonds</i>	59 930	69 698
Actions, warrants, autres, Opvcm <i>Equities, warrants and others</i>	65 156	45 831
<b>Total</b>	<b>1 374 363</b>	<b>1 444 830</b>

**Ventilation des titres de transaction**  
**Trading account securities breakdown**

	2016	2015
Négociables sur un marché actif <i>Négociables sur un marché actif</i>	34 046	3 235
Autres <i>Others</i>	703 776	885 411
<b>Total</b>	<b>737 822</b>	<b>888 646</b>

La méthode d'évaluation des titres détenus en portefeuille a été maintenue selon le principe des exercices précédents : derniers cours connus observés sur le marché pour les titres cotés ; dernières valeurs liquidatives pour les fonds.

*The valuation method for portfolio securities was consistent with the principle used in previous years: most recent market price for listed securities; most recent net asset value for the funds.*

### 3.5 Répartition du bilan

### 3.5 Breakdown of balance sheet items

En milliers d'euros  
*In thousands of euros*

	Devises <i>Foreign currencies</i>	Euros	Total ctv euros <i>Total euro equivalent</i>
Opérations de trésorerie et interbancaires <i>Treasury and interbank transactions</i>	148 057	1 572 318	1 720 375
Opérations avec la clientèle <i>Customer loans</i>	114 435	1 077 755	1 192 190
Comptes de régularisation <i>Accruals accounts</i>	610	11 374	11 984
Autres actifs <i>Other assets</i>		1 838	1 838
Portefeuilles titres et participations <i>Participating interests and portfolio securities</i>	1 037 511	346 764	1 384 275
Immobilisations <i>Properties</i>		29 748	29 748
<b>Total actif <i>Total assets</i></b>	<b>1 300 613</b>	<b>3 039 797</b>	<b>4 340 410</b>
Opérations de trésorerie et interbancaires <i>Treasury and interbank transactions</i>	6 221	8 925	15 146
Opérations avec la clientèle <i>Customer deposits</i>	1 269 568	2 190 790	3 460 358
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges <i>Accruals and other liabilities/provisions for contingencies and charges</i>	11	24 740	24 751
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>	75 806	29 090	104 896
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	2 808	6 357	9 165
Capitaux propres <i>Shareholders' equity</i>		726 094	726 094
<b>Total passif <i>Total liabilities</i></b>	<b>1 354 414</b>	<b>2 985 996</b>	<b>4 340 410</b>

**3.6 Engagements à terme****3.6 Forward commitments**En milliers d'euros  
*In thousands of euros***2016****2015****Opérations en devises *Currency transactions***Devises à recevoir *Foreign currencies receivable*

929 791

926 498

Devises à livrer *Foreign currencies to be delivered*

929 267

926 089

**Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré  
*Financial futures***Opérations de taux d'intérêts (couverture) *Interest rate options*

7 563

7 625

Opérations de cours de change (couverture) *Currency options*

98 428

82 981

**3.7 Titres à livrer et à recevoir****3.7 Securities due and receivable under  
delayed delivery transactions**En milliers d'euros  
*In thousands of euros***Titres à livrer  
*Securities due*****Titres à recevoir  
*Securities  
receivable***Titres à livrer/recevoir *Securities awaiting settlement*

40 680

7 542

**Total****40 680****7 542**

### 3.8 Ventilation de la durée résiduelle

### 3.8 Analysis of assets and liabilities by maturity

En milliers d'euros  
In thousands of euros

	Durée ≤ 3 mois Less or equal to 3 months	3 mois < durée ≤ 1 an 3 months to 1 year	1 an < durée ≤ 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Beyond 5 years
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	1 717 821			
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	95			
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	226 423	286 248	538 089	137 838
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	3 592			
Obligations <i>Bonds</i>	584 828	241 308	483 037	34
<b>Total actif <i>Total assets</i></b>	<b>2 532 759</b>	<b>527 556</b>	<b>1 021 126</b>	<b>137 872</b>

Dettes envers les établissements de crédit <i>Interbank borrowing and deposits</i>	14 479			
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	667			
Comptes créditeurs de la clientèle <i>Customer deposits</i>	3 379 557	80 245		
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	556			
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>	93 313	10 886		
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	697			
<b>Total passif <i>Total liabilities</i></b>	<b>3 489 269</b>	<b>91 131</b>	<b>0</b>	

#### Hors Bilan

#### Commitments and contingencies

	Durée ≤ 1 an Less or equal to 1 year	1 an < durée ≤ 5 ans 1 to 5 years	Durée > 5 ans Beyond 5 years
Engagements de financement <i>Confirmed lines of credit</i>	86 964	15 300	
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>	11 274	1 755	70
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>	39 122	1 558	
<b>Engagements donnés <i>Commitments given</i></b>	<b>137 360</b>	<b>18 613</b>	<b>70</b>
Engagements de financement <i>Confirmed lines of credit</i>		350 000	
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>	1 105		
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>	7 542		
<b>Engagements reçus <i>Commitments received</i></b>	<b>8 647</b>	<b>350 000</b>	

### 3.9 Créances, dettes et comptes de régularisation inclus dans les postes du bilan

### 3.9 Accrued interest and other accruals included in balance sheet items

En milliers d'euros  
In thousands of euros

	2016	2015
<b>Créances rattachées Related Accounts Receivable (incl. Accrued Interest)</b>	<b>7 717</b>	<b>7 639</b>
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	96	346
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	3 593	3 235
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	4 028	4 058
<b>Comptes de régularisation Other accruals</b>	<b>11 984</b>	<b>6 443</b>
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	4 758	38
Charges constatées d'avance <i>Prepaid charges</i>	561	569
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	4 826	4 073
Divers <i>Other accruals</i>	1 839	1 763
<b>Total actif Total assets</b>	<b>19 701</b>	14 082
<b>Dettes rattachées Accrued interest</b>	<b>1 920</b>	<b>1 274</b>
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	667	438
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	556	213
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>	697	623
<b>Comptes de régularisation Other accruals</b>	<b>19 751</b>	<b>14 688</b>
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	145	140
Produits constatés d'avance <i>Deferred income</i>	151	7
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	17 177	12 662
Divers <i>Other accruals</i>	2 278	1 879
<b>Total passif Total liabilities</b>	<b>21 671</b>	15 962

### 3.10 Effectif total

### 3.10 Employees

	2016	2015
Cadres <i>Managers</i>	120	112
Gradés <i>Supervisors</i>	67	72
Employés <i>Clerical staff</i>	17	12
<b>Total</b>	<b>204</b>	196

### 3.11 Ventilation des produits et charges

### 3.11 Analysis of income and expenses

En milliers d'euros  
In thousands of euros

	<b>Charges Expenses</b>	<b>Produits Income</b>
<b>Intérêts Interest</b>		
Établissement de crédits <i>Interbank transactions</i>	(3 839)	813
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(6 448)	19 258
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		11 806
<b>Sous-total Subtotal</b>	<b>(10 287)</b>	<b>31 877</b>
<b>Revenus des titres à revenu variable Income from variable securities</b>		
Titres de participation <i>Participating interests</i>		10 018
<b>Sous-total Subtotal</b>		<b>10 018</b>
<b>Commissions Commissions</b>		
Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(481)	11 951
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2 195)	29 724
<b>Sous-total Subtotal</b>	<b>(2 676)</b>	<b>41 675</b>
<b>Portefeuille de négociation Trading account securities</b>		
Opérations de change <i>Currency transactions</i>		4 261
Opérations sur titres <i>Disposals of trading account securities</i>		14 418
<b>Sous-total Subtotal</b>		<b>18 679</b>
<b>Portefeuille de placement Securities held for sale</b>		
Gains ou pertes nettes <i>Net gain or losses</i>	(3 211)	
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>		3 979
<b>Sous-total Subtotal</b>	<b>(3 211)</b>	<b>3 979</b>
<b>Charges générales d'exploitation General operating expenses</b>		
Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(19 080)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(6 673)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(11 745)	
<b>Sous-total Subtotal</b>	<b>(37 498)</b>	



---

# Résolutions

présentées à l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2017

## Première résolution

L'assemblée générale après avoir entendu lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve le bilan et le compte de résultats ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

## Deuxième résolution

L'assemblée générale approuve l'affectation des bénéfices telle qu'elle est proposée par le conseil d'administration :

• Bénéfice de l'exercice 2016	8713530€
• Report à nouveau de l'exercice précédent	275€
<b>• Résultat à affecter</b>	<b>8713805€</b>
• Dotation à la réserve extraordinaire	8713000€
• Report à nouveau	805€
<b>• Résultat affecté</b>	<b>8713805€</b>

## Troisième résolution

L'assemblée générale approuve le montant des honoraires des commissaires aux comptes fixé par le conseil d'administration tels que ceux-ci figurent dans les frais et charges de l'exercice.

## Quatrième résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes et du rapport du conseil d'administration

sur les conventions prévues par l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, prend acte des opérations intervenues entre la Société et ses administrateurs.

## Cinquième résolution

L'assemblée générale autorise les administrateurs à conclure des opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, sous réserve d'en rendre compte à l'assemblée générale Ordinaire Annuelle.

## Sixième résolution

L'assemblée générale ratifie la nomination, par décision du conseil d'administration du 20 juillet 2016, de Monsieur Alessandro RAGNI en qualité d'administrateur, son mandat venant à expiration avec ceux de l'ensemble des administrateurs, lors de l'assemblée générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2017.

## Septième résolution

L'assemblée générale donne *quitus* aux administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2016. *Quitus* entier et définitif est donné à Monsieur Italo Pellegrino, administrateur ayant démissionné avec effet au 20 juillet 2016.

## Resolutions

proposed to the annual Shareholders' Meeting of may 3, 2017

### First Resolution

The shareholders, having heard the reports of the Board of Directors and the Auditors, approve the balance sheet as at December 31, 2016 and the income statement for the year then ended, together with the transactions reflected in the financial statements.

### Second Resolution

The shareholders approve the appropriation of net income proposed by the Board of Directors, as follows:

• Net income for 2016	€8,713,530
• Retained earnings brought forward from previous year	€275
<hr/>	
• <b>Total income for appropriation</b>	<b>€8,713,805</b>
• Appropriation to the extraordinary reserve fund	€8,713,000
• Appropriation to retained earnings	€805
<hr/>	
• <b>Total appropriated</b>	<b>€8,713,805</b>

### Third Resolution

The General Meeting approved the amount of the Auditors' fees set by the Board as said fees appear in the expenditure of the fiscal year.

### Fourth resolution

The shareholders acknowledge that the Board of Directors has reported to them on transactions carried out in 2016 that are governed by the provisions of Article 23 of the Sovereign Order dated March 5, 1895. The shareholders approve these transactions.

### Fifth Resolution

The General Meeting authorizes the Directors to enter into transactions encompassed by Article 23 of the Sovereign Order of 5 March 1895, subject to rendering account thereof to the Ordinary Annual General Meeting.

### Sixth resolution

The shareholders ratify the Board of Directors' cooptation of Mr Alessandro Ragni as Director in July the 20th, 2016 for a term ending at the Annual Shareholders' Meeting to be called to approve the 2017 financial statements.

### Seventh resolution

The shareholders discharge the Directors from any liability arising from the exercise of their functions during 2016. Mr Italo Pellegrino, Director, who resigned in July the 20th, 2016 are definitely and fully discharged.

## Bilans

aux 31 décembre 2016 et 2015,  
après affectation des résultats

Après affectation des résultats, en milliers d'euros	2016	2015
Caisse, Banques centrales	32 256	28 570
Créances sur les établissements de crédit	1 688 119	665 785
Opérations avec la clientèle	1 192 190	951 414
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 309 207	1 399 000
Actions et autres titres à revenu variable	65 156	45 831
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	9 864	15 313
Immobilisations incorporelles	8 070	6 985
Immobilisations corporelles	21 678	21 931
Autres actifs	1 838	1 710
Comptes de régularisation	11 984	6 443
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
Dettes envers les établissements de crédit	15 146	9 568
Opérations avec la clientèle	3 460 358	2 318 834
Dettes représentées par un titre	104 896	90 972
Autres passifs	9 165	10 888
Comptes de régularisation	19 751	14 688
Provisions	5 000	3 199
Fonds pour risques bancaires généraux	23 518	1 018
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	586 893	578 179
Report à nouveau		
<b>Total du passif</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
<b>Hors bilan</b>		
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement	102 264	80 813
Engagements de garantie	13 099	8 355
Engagements sur titres	40 680	1 966
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de financement	350 000	350 000
Engagements de garantie	1 105	1 615
Engagements sur titres	7 542	

## **Balance Sheet**

*as of December 31, 2016 and 2015  
after appropriation of net income*

<i>After appropriation of net income, in thousands of euros</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Cash, Central Banks</i>	<b>32 256</b>	28 570
<i>Banks and other financial institutions</i>	<b>1 688 119</b>	665 785
<i>Customer loans</i>	<b>1 192 190</b>	951 414
<i>Bonds and other fixed income securities</i>	<b>1 309 207</b>	1 399 000
<i>Equities and other variable income securities</i>	<b>65 156</b>	45 831
<i>Participating interests and other long-term investments</i>	<b>48</b>	48
<i>Interests in related companies</i>	<b>9 864</b>	15 313
<i>Intangible assets</i>	<b>8 070</b>	6 985
<i>Property</i>	<b>21 678</b>	21 931
<i>Other assets</i>	<b>1 838</b>	1 710
<i>Accruals and other assets</i>	<b>11 984</b>	6 443
<b>Total asset</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
<i>Banks and other financial institutions</i>	<b>15 146</b>	9 568
<i>Customer accounts</i>	<b>3 460 358</b>	2 318 834
<i>Debts represented by one security</i>	<b>104 896</b>	90 972
<i>Other liabilities</i>	<b>9 165</b>	10 888
<i>Other accruals</i>	<b>19 751</b>	14 688
<i>Provisions for contingencies and charges</i>	<b>5 000</b>	3 199
<i>General banking risks reserve</i>	<b>23 518</b>	1 018
<i>Capital stock</i>	<b>111 110</b>	111 110
<i>Additional paid-in-capital</i>	<b>4 573</b>	4 573
<i>Reserves</i>	<b>586 893</b>	578 179
<i>Retained earning</i>		
<b>Total liabilities</b>	<b>4 340 410</b>	3 143 029
<b>Commitments and contingencies</b>		
<b>Commitments given</b>		
<i>Confirmed lines of credit</i>	<b>102 264</b>	80 813
<i>Guarantees given</i>	<b>13 099</b>	8 355
<i>Commitments relating to securities transactions</i>	<b>40 680</b>	1 966
<b>Commitments received</b>		
<i>Confirmed lines of credit</i>	<b>350 000</b>	350 000
<i>Guarantees given</i>	<b>1 105</b>	1 615
<i>Commitments relating to securities transactions</i>	<b>7 542</b>	

---

# Rapport général

## des commissaires aux comptes

### Mesdames et Messieurs les actionnaires,

**C**ONFORMÉMENT 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 29 avril 2015, pour les exercices 2015, 2016 et 2017.

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 4 340 410 k€**
- **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de 8 714 k€**

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 2016, le bilan et l'annexe au 31 décembre 2016, le compte de résultat de l'exercice, 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.

À notre avis, les états financiers au 31 décembre 2016 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 2016 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.

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

commissaires aux comptes,  
Monaco, le 18 avril 2017

## General report of the Statutory Auditors

### To the Shareholders,

**I**n accordance with article 25 of Law 408 of January, 1945 and the terms of our appointment at the April 29, 2015 Annual Shareholders' Meeting, we submit our report on the financial statements for the years ended December 31, 2015, 2016, 2017.

The financial statements and other corporate documents approved by the Board of Directors were made available for our audit on a timely basis.

- **Total assets €4,340,410,000**
- **The income statement showed net income for the year of €8,713,805**

Our audit, which was designed to enable us to express an opinion on these financial statements, was performed in accordance with generally accepted auditing standards and the regulations governing the control over banking institutions. It included an examination of the transactions realized by the Company during 2016, the balance sheet at December 31, 2016, the statement of income for the year then ended and the related notes.

These documents were prepared in accordance with legal requirements and applying the same accepted accounting principles and methods as last year.

We examined the various components of assets and liabilities, together with the methods used for their valuation and the separate recognition of income and expenses. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material significant misstatements.

An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the

financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management.

In our opinion, the financial statements attached to this report and submitted for your approval give a true and fair view of the assets and liabilities of the Company at December 31, 2016 and the results of its operations for the twelve months then ended, and comply with legal requirements and generally accepted banking practices.

We also examined the financial information contained in the report of the Board of Directors, the proposed appropriation of net income for the year and compliance with the legal and statutory provisions governing the Company's operations. We have no matters to bring to your attention.

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

The Statutory Auditors,  
Monaco, April 18, 2017

---

# Rapport spécial

## des commissaires aux comptes

### Mesdames et Messieurs les actionnaires,

**C**ONFORMÉMENT aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous présentons un rapport sur les opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, accomplies pendant l'exercice 2016 et sur les assemblées tenues pendant le même exercice.

#### Opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895

Nous vous rappelons qu'il s'agit de toute entreprise ou marché comportant une série de prestations successives de même nature ou de nature analogue, fait avec la société ou pour son compte et dans lequel un administrateur de votre société a un intérêt direct ou indirect.

L'exécution de ces opérations pendant l'exercice 2016 vous est décrite dans le compte rendu spécial fait par le conseil d'administration de votre société. Nous avons vérifié les informations contenues dans ce rapport et nous n'avons pas d'observation à formuler à ce sujet.

#### Assemblée tenue au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, vous avez été réunis

- le 27 avril 2016, en assemblée générale ordinaire annuelle, pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Pour cette assemblée, nous avons vérifié :

- le respect des prescriptions légales et statutaires relatives à sa tenue ;
- l'exécution des résolutions approuvées.

Nous n'avons constaté aucune irrégularité.

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

commissaires aux comptes,  
Monaco, le 18 avril 2017

## **Special report** of the Statutory Auditors

### **To the Shareholders,**

**I**N ACCORDANCE with article 24 of Law 408 of 20 January, 1945, we submit our report on the transactions governed by article 23 of Sovereign Order dated March 5, 1895, that were carried out during the year ended December 31, 2016, and on the Shareholders' Meetings held in that year.

### **Transactions governed by Article 23 of the Sovereign Order dated March 5, 1895**

*The provisions of this article apply to any undertaking or transaction involving successive services (supplies or work) of the same or a similar nature carried out with the company or on its behalf, in which a director of the company has a direct or indirect interest.*

*The transactions governed by this article that were carried out during 2016 are described in the Board of Directors' special report. We have examined the information contained in this report and have no matters to bring to your attention.*

### **Shareholders' Meetings held during the year**

*During the year, shareholders were called to*

- *the Annual Shareholders' Meeting held on April 27, 2016 to approve the accounts for the year ended December 31, 2015.*

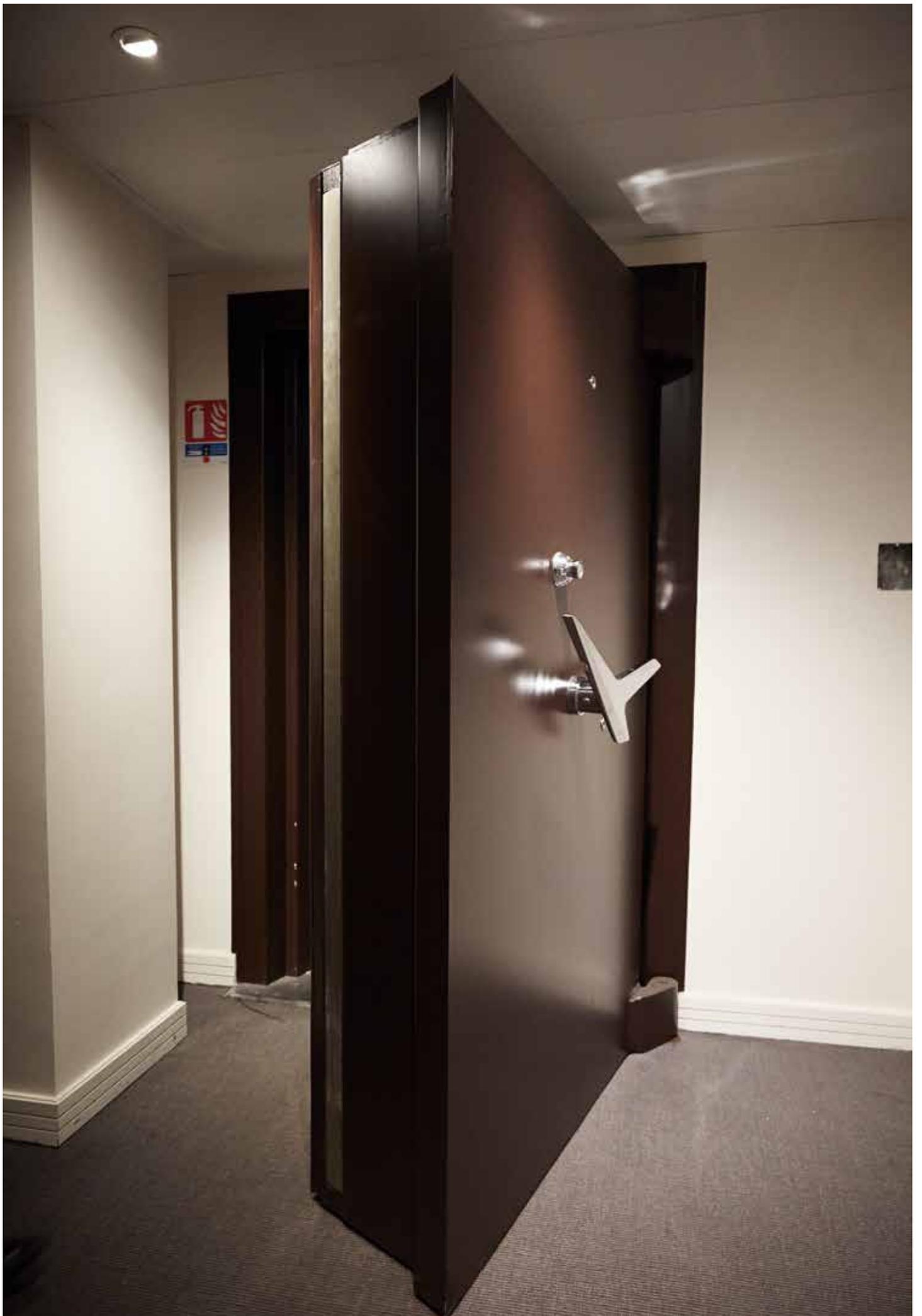
*We verified that:*

- *The meeting had been called and conducted in compliance with all relevant legal and statutory requirements;*
- *The resolutions adopted at the meeting had been duly implemented.*

*We did not identify any irregularities.*

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

*The Statutory Auditors,  
Monaco, April 18, 2017*





Rapport financier  
Comptes consolidés

## Bilans consolidés

aux 31 décembre 2016 et 2015

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2016	2015
Caisse, Banques centrales	32 256	28 570
Créances sur les établissements de crédit	1 690 091	669 511
Opérations avec la clientèle	1 192 190	951 414
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 309 611	1 399 399
Actions et autres titres à revenu variable	65 156	45 831
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	722	722
Immobilisations incorporelles	8 097	7 036
Immobilisations corporelles	21 698	21 971
Autres actifs	2 283	2 010
Comptes de régularisation	15 389	10 688
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 337 541</b>	<b>3 137 200</b>
Dettes envers les établissements de crédit	15 146	9 568
Opérations avec la clientèle	3 453 584	2 302 926
Dettes représentées par un titre	104 896	90 972
Autres passifs	9 231	10 920
Comptes de régularisation	21 778	16 426
Provisions	5 000	3 199
Fonds pour risques bancaires généraux	23 518	1 018
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées — Part du groupe	586 476	537 219
Écarts de réévaluation / Écarts de conversion	180	13
Résultat de l'exercice	2 049	49 256
Résultat de l'exercice — Part du groupe		
<b>Total du passif</b>	<b>4 337 541</b>	<b>3 137 200</b>
<b>Hors bilan</b>		
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement	102 264	80 813
Engagements de garantie	13 099	8 355
Engagements sur titres	40 680	1 966
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de financement	350 000	350 000
Engagements de garantie	1 105	1 615
Engagements sur titres	7 542	

## Consolidated Balance Sheet

as of December 31, 2016 and 2015

<i>Before appropriation of net income, in thousands of euros</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Cash, Central Banks, Postal accounts	<b>32 256</b>	28 570
Banks and other financial institutions	<b>1 690 091</b>	669 511
Customer loans	<b>1 192 190</b>	951 414
Bonds and other fixed income securities	<b>1 309 611</b>	1 399 399
Equities and other variable income securities	<b>65 156</b>	45 831
Participating interests and other long-term investments	<b>48</b>	48
Interests in related companies	<b>722</b>	722
Intangible assets	<b>8 097</b>	7 036
Property	<b>21 698</b>	21 971
Other assets	<b>2 283</b>	2 010
Accruals and other assets	<b>15 389</b>	10 688
<b>Total assets</b>	<b>4 337 541</b>	3 137 200
Banks and other financial institutions	<b>15 146</b>	9 568
Customer accounts	<b>3 453 584</b>	2 302 926
Debts represented by one security	<b>104 896</b>	90 972
Other liabilities	<b>9 231</b>	10 920
Accruals and other liabilities	<b>21 778</b>	16 426
Provisions for contingencies and charges	<b>5 000</b>	3 199
General banking risks reserve	<b>23 518</b>	1 018
Capital stock	<b>111 110</b>	111 110
Additional paid-in capital	<b>4 573</b>	4 573
Consolidated reserves — Group share	<b>586 476</b>	537 219
Translation risks	<b>180</b>	13
Net income for the period	<b>2 049</b>	49 256
Net income for the period — Group share		
<b>Total liabilities</b>	<b>4 337 541</b>	3 137 200
<b>Commitments and contingencies</b>		
<b>Commitments given</b>		
Confirmed lines of credit	<b>102 264</b>	80 813
Guarantees given	<b>13 099</b>	8 355
Commitments relating to securities transactions	<b>40 680</b>	1 966
<b>Commitments received</b>		
Confirmed lines of credit	<b>350 000</b>	350 000
Guarantees given	<b>1 105</b>	1 615
Commitments relating to securities transactions	<b>7 542</b>	

# Comptes de résultat consolidés

aux 31 décembre 2016 et 2015

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)	2016	2015
<b>Produits et charges d'exploitation bancaire</b>		
Intérêts et produits assimilés	31 912	32 636
Intérêts et charges assimilées	(10 287)	(8 123)
Revenus des titres à revenu variable	18	12
Commissions (produits)	49 158	52 045
Commissions (charges)	(2 676)	(3 025)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	18 679	15 312
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	768	410
Autres produits d'exploitation bancaire	587	16
Autres charges d'exploitation bancaire	(4 756)	(4 644)
<b>Produit net bancaire</b>	<b>83 403</b>	84 639
Charges générales d'exploitation	(43 417)	(44 056)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(8 601)	(5 952)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>31 385</b>	34 631
Coût du risque	(1 783)	(131)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>29 602</b>	34 500
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	8	
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>29 610</b>	34 500
Résultat exceptionnel	(126)	(240)
Impôt sur les bénéfices	(4 935)	(4)
Dotations / reprises de FRBG et provisions réglementées	(22 500)	15 000
<b>Résultat net</b>	<b>2 049</b>	49 256
Part du groupe	2 049	49 256
<b>Résultat par action</b>	<b>0,004</b>	0,09
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,004</b>	0,09

## Consolidated Income Statement

of December 31, 2016 and 2015

<i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Banking income and expenses</b>		
Interest income	<b>31 912</b>	32 636
Interest expenses	<b>(10 287)</b>	(8 123)
Income from variable income securities	<b>18</b>	12
Commission income	<b>49 158</b>	52 045
Commission expenses	<b>(2 676)</b>	(3 025)
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	<b>18 679</b>	15 312
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	<b>768</b>	410
Other banking income	<b>587</b>	16
Other banking expenses	<b>(4 756)</b>	(4 644)
<b>Net banking income</b>	<b>83 403</b>	84 639
General operating expenses	<b>(43 417)</b>	(44 056)
Depreciation and other write-downs of fixed assets	<b>(8 601)</b>	(5 952)
<b>Gross operating income</b>	<b>31 385</b>	34 631
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	<b>(1 783)</b>	(131)
<b>Operating income</b>	<b>29 602</b>	34 500
Gains and releases of provisions on long-term investments	<b>8</b>	
<b>Income before tax and non-operating items</b>	<b>29 610</b>	34 500
Non-operating income	<b>(126)</b>	(240)
Income tax	<b>(4 935)</b>	(4)
Reversals for General Banking Risks and regulated provisions	<b>(22 500)</b>	15 000
<b>Net income for the year</b>	<b>2 049</b>	49 256
Group share	<b>2 049</b>	49 256
<b>Basic earnings per share</b>	<b>0.004</b>	0.09
<b>Diluted earnings per share</b>	<b>0.004</b>	0.09

## Évolution des fonds propres consolidés

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées et report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31 déc.2015</b>	<b>111 110</b>	<b>4 573</b>	<b>537 232</b>	<b>1 018</b>	<b>49 256</b>	<b>703 189</b>
Affectation de l'exercice 2015			49 256		(49 256)	0
+/- Écart de conversion			168			168
Dotation aux provisions				22 500		22 500
Bénéfice de l'exercice 2016					2 049	2 049
<b>Solde au 31 déc.2016</b>	<b>111 110</b>	<b>4 573</b>	<b>586 656</b>	<b>23 518</b>	<b>2 049</b>	<b>727 906</b>

## Consolidated statement of changes in shareholders equity

In thousands of euros (figures between brackets are negative)

	Capital stock	Additional paid-in capital	Consolidated reserves and retained earnings	General banking risks reserve	Income for the period	Total
<b>Balance as of Dec. 31,2015</b>	<b>111 110</b>	<b>4 573</b>	<b>537 232</b>	<b>1 018</b>	<b>49 256</b>	<b>703 189</b>
Appropriate of 2015, net income			49 256		(49 256)	0
Translation differencies			168			168
Contribution to provision				22 500		22 500
2016 net income					2 049	2 049
<b>Balance as of Dec. 31, 2016</b>	<b>111 110</b>	<b>4 573</b>	<b>586 656</b>	<b>23 518</b>	<b>2 049</b>	<b>727 906</b>



Notes

---

## Notes annexes / Notes

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016  
*to the Consolidated Financial Statements, Year ended December 31, 2016*

Les comptes consolidés du groupe CMB sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux établissements de crédit.

### Règles d'établissement des comptes consolidés

Le groupe applique le règlement de l'Autorité des normes comptables (ANC) relatif aux règles de consolidation des entreprises relevant du Comité de la réglementation bancaire et financière.

### Méthodes de consolidation Sociétés consolidées par intégration globale

Les entreprises sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, y compris les entreprises à structure de comptes différente dont l'activité se situe dans le prolongement des activités bancaires et financières ou relève d'activités connexes telles que les sociétés immobilières et de services.

Le groupe possède le contrôle exclusif par la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans les entreprises consolidées suivantes : CMG, CMB Asset Management, CMB Wealth Management, SMEF, CMI, MONOECI (Cf. les pourcentages indiqués au tableau 3.2 « Participations et filiales » des comptes sociaux).

Les autres participations n'entrent pas dans le périmètre des comptes consolidés car la CMB n'exerce pas une influence notable sur leur activité.

### Règles de consolidation

Les comptes réciproques, ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

### Principes comptables et méthodes d'évaluation

Nous renvoyons aux développements figurant dans les notes annexes aux comptes sociaux (2, alinéas 2.1 à 2.11).

*The consolidated financial statements of the CMB Group have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles applicable to banking institutions in France.*

### Consolidated accounting treatment

*The Group complies with the provisions of regulation of France's national accounting standards body (ANC) concerning the consolidation of businesses to which ACN standards apply.*

### Consolidation methods

#### Full consolidation

*All companies over which the Group exercises exclusive control are fully consolidated, including those companies with a different financial statement structure which are involved in activities related to banking and finance, such as real estate and services.*

*The Group exercises exclusive control, through a direct or indirect majority holding in the voting rights of the following consolidated companies: CMG, CMB Asset Management, CMB Wealth Management, SMEF, (percentage holdings are indicated in the table 3.2 entitled "investments in subsidiaries and participating interests", in the notes to the parent company financial statements).*

*Other participating interests are carried at cost, as CMB does not exercise significant influence over them.*

### Consolidation rules

*All transactions between fully consolidated companies having a material impact on the consolidated financial statements are eliminated.*

### Significant accounting policies

*See paragraphs 2.1 to 2.11 of the notes to the parent company financial statement.*

**Autres informations****Other information****a Immobilisations consolidées****a Consolidated fixed assets**

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs) <i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	31/12/2015	Augmentations <i>Increase</i>	Diminutions <i>Decrease</i>	Autres mouvements <i>Other Flows</i>	31/12/2016
<b>Valeurs brutes <i>At cost</i></b>					
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	37 183	7 715		(165)	44 733
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	43 859	1 207	(42)	(8)	45 016
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 023	1 416		(781)	2 658
<b>Total des immobilisations brutes <i>Total fixed assets at cost</i></b>	<b>83 065</b>	<b>10 338</b>	<b>(42)</b>	<b>(954)</b>	<b>92 407</b>
<b>Amortissements <i>Depreciation</i></b>					
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(29 129)	(4 188)		17	(33 300)
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(23 911)	(2 109)	42	2	(25 976)
<b>Total des amortissements <i>Total depreciation</i></b>	<b>(53 040)</b>	<b>(6 297)</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>(59 276)</b>
<b>Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles <i>Provisions for impairment of intangible assets</i></b>	<b>(1 018)</b>	<b>(2 318)</b>			<b>(3 336)</b>
<b>Valeurs nettes <i>Net value</i></b>	<b>29 007</b>	<b>1 723</b>	<b>0</b>	<b>(935)</b>	<b>29 795</b>

**b Provisions pour risques consolidées**
**b Consolidated provisions for contingencies**

En milliers d'euros  
(les nombres entre paren-  
thèses  
sont négatifs)

*In thousands of euros  
(figures between brackets are  
negative)*

	<b>Solde au 31 déc. 2015 Balance at 31/12/2015</b>	<b>Dotations Allocations</b>	<b>Reprises Reversals</b>	<b>Utilisations Uses</b>	<b>Variation de la provision en devises Changes in provisions in foreign currency</b>	<b>Solde au 31 déc. 2016 Balance at 31/12/2016</b>	<b>Créances au 31 déc. 2016 Loans at 31/12/2016</b>	<b>% de couverture % of coverage</b>
<b>Provisions pour risques Provisions for contingencies</b>								
Risques publics <i>Public risks</i>	736			(736)				0%
Risques privés <i>Private risks</i>	3 498		(18)	(567)		2 913	6 649	44%
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	3 199	1 884	(50)	(33)		5 000		
<b>Total</b>	<b>7 433</b>	<b>1 884</b>	<b>(68)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>0</b>	<b>7 913</b>	<b>6 649</b>	

**c Créances, dettes rattachées et comptes de régularisation consolidés inclus dans les postes du bilan**

**c Consolidated accrued interest and other accruals included in balance sheet items**

En milliers d'euros *In thousands of euros*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Créances rattachées <i>Accrued interest</i></b>	<b>7 748</b>	<b>7 662</b>
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	127	369
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	3 593	3 235
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	4 028	4 058
<b>Comptes de régularisation <i>Other accruals</i></b>	<b>15 389</b>	<b>10 688</b>
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	4 758	38
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	713	706
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	8 439	8 657
Divers <i>Other</i>	1 479	1 287
<b>Total actif <i>Total assets</i></b>	<b>23 137</b>	<b>18 350</b>
<b>Dettes rattachées <i>Accrued interest</i></b>	<b>1 920</b>	<b>1 274</b>
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	667	438
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	556	213
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>	697	623
<b>Comptes de régularisation <i>Other accruals</i></b>	<b>21 778</b>	<b>16 426</b>
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	145	140
Produits constatés d'avance <i>Deferred incomes</i>	151	7
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	19 204	14 401
Divers <i>Other</i>	2 278	1 878
<b>Total passif <i>Total liabilities</i></b>	<b>23 698</b>	<b>17 700</b>

**d Ventilation des produits et charges****d Analysis of income and expenses**

En milliers d'euros  
(les nombres entre parenthèses sont négatifs)  
*In thousands of euros*  
(figures between brackets are negative)

**Charges Expenses**      **Produits Income**

**Intérêts Interest**

Établissement de crédits <i>Interbank transactions</i>	(3 839)	839
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(6 448)	19 258
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		11 815
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>	<b>(10 287)</b>	<b>31 912</b>

**Revenus des titres à revenu variable *Income from variable securities***

Titres de participation <i>Participating interests</i>		18
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>	<b>0</b>	<b>18</b>

**Commissions *Commissions***

Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(481)	11 958
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2 195)	37 200
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>	<b>(2 676)</b>	<b>49 158</b>

**Portefeuille de négociation *Trading account securities***

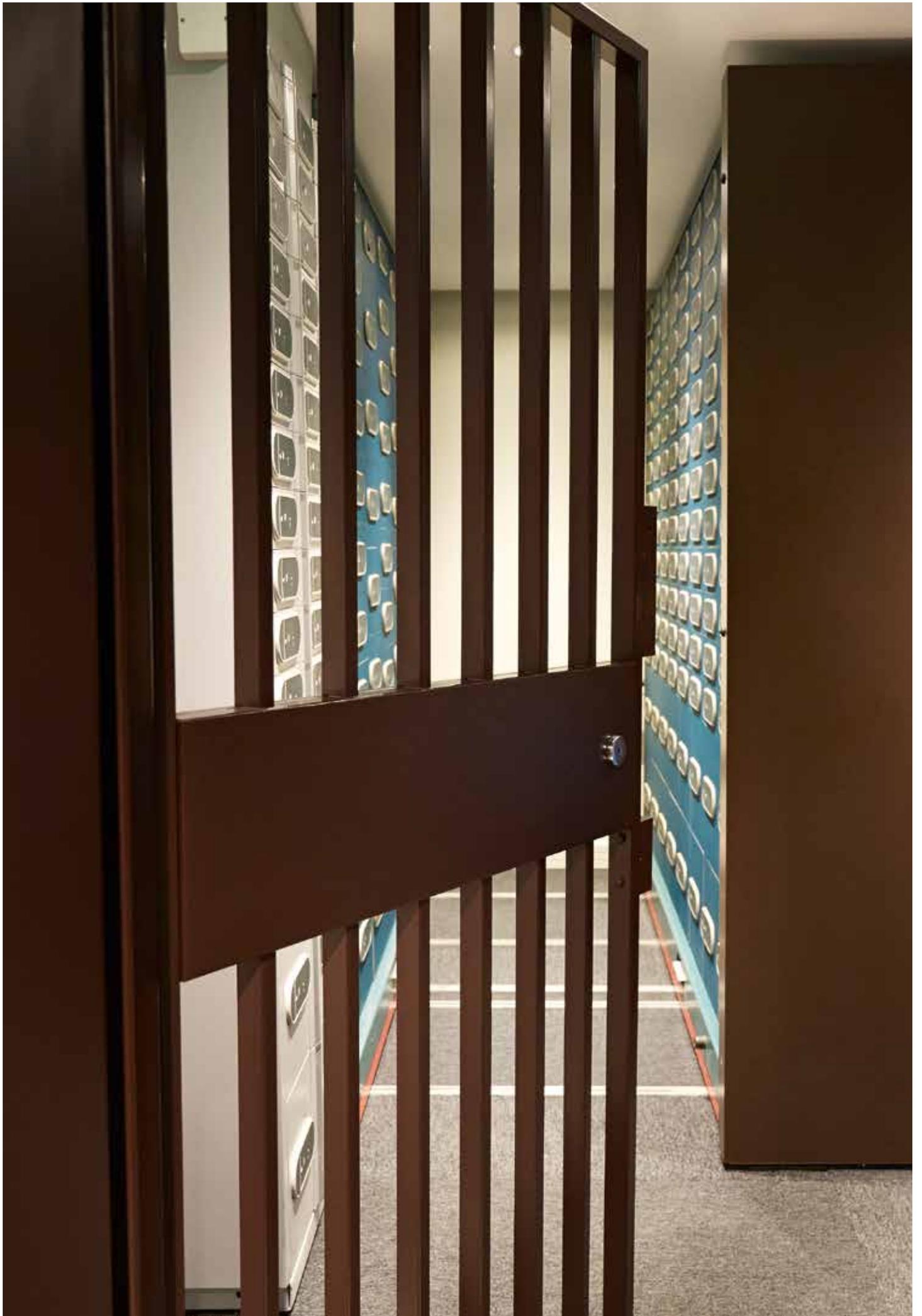
Opérations de change <i>Currency transactions</i>		4 261
Opérations sur titres <i>Diposals of trading account securities</i>		14 418
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>		<b>18 679</b>

**Portefeuille de placement *Securities held for sale***

Gains ou pertes nettes <i>Net gain or losses</i>	(3 211)	
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>		3 979
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>	<b>(3 211)</b>	<b>3 979</b>

**Charges générales d'exploitation *General operating expenses***

Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(22 704)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(6 855)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(13 858)	
<b>Sous-total <i>Subtotal</i></b>	<b>(43 417)</b>	



---

# Rapport des commissaires aux comptes

## sur les comptes consolidés

### Mesdames et Messieurs les actionnaires,

**N**OUS AVONS PROCÉDÉ au contrôle des comptes consolidés de la Compagnie Monégasque de Banque relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste, également, à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés reflètent d'une manière sincère et régulière le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs, nous avons procédé à la vérification des informations relatives au Groupe données dans le rapport du conseil d'administration. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

commissaires aux comptes,  
Monaco, le 18 avril 2017

---

## **Report of the Statutory Auditors** *on the Consolidated Financial Statements*

### **To the Shareholders,**

**W**E HAVE EXAMINED the annual consolidated financial statements of *Compagnie Monégasque de Banque* for the year ended December 31, 2016.

*These consolidated financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.*

*We conducted our audit in accordance with professional standards. Those standards required that we plan and perform our audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made in the preparation of the financial statements, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.*

*We certify that the consolidated financial statements present fairly and accurately the results of operations for the year ended December 31, 2016 and the financial position and assets of the group of consolidated companies at that date.*

*We also examined the financial information relating to the group contained in the report of the Board of Directors. We have no observation concerning their accuracy or consistency with the consolidated statements.*

**André GARINO**  
**Delphine BRYCH**

*The Statutory Auditors,  
Monaco, April 18, 2017*



Compagnie Monégasque de Banque  
23 avenue de la Costa, 98000 Monaco  
+377 93 15 77 77 — cmb@cmb.mc

Agence Grimaldi  
4 rue Grimaldi, 98000 Monaco  
+377 93 15 77 77

Conception et réalisation  
Issue de Secours  
Direction de la communication de la CMB

Coordination générale  
Marianne Thibaud, Annick Günther, Agénor Da Silva (CMB)  
Stéphane Demazure (Issue de Secours)

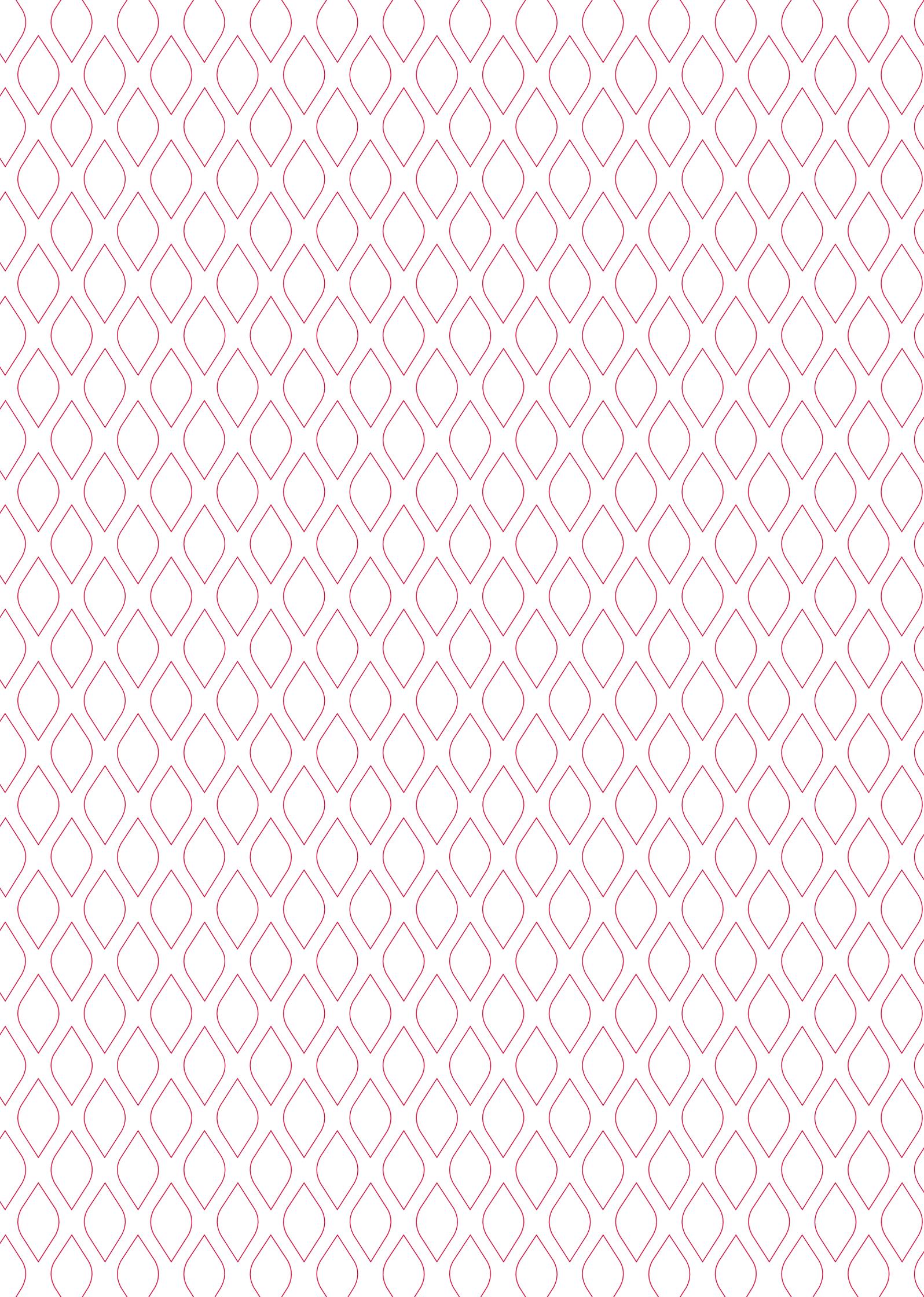
Coordination éditoriale, textes  
Guillaume Mignard

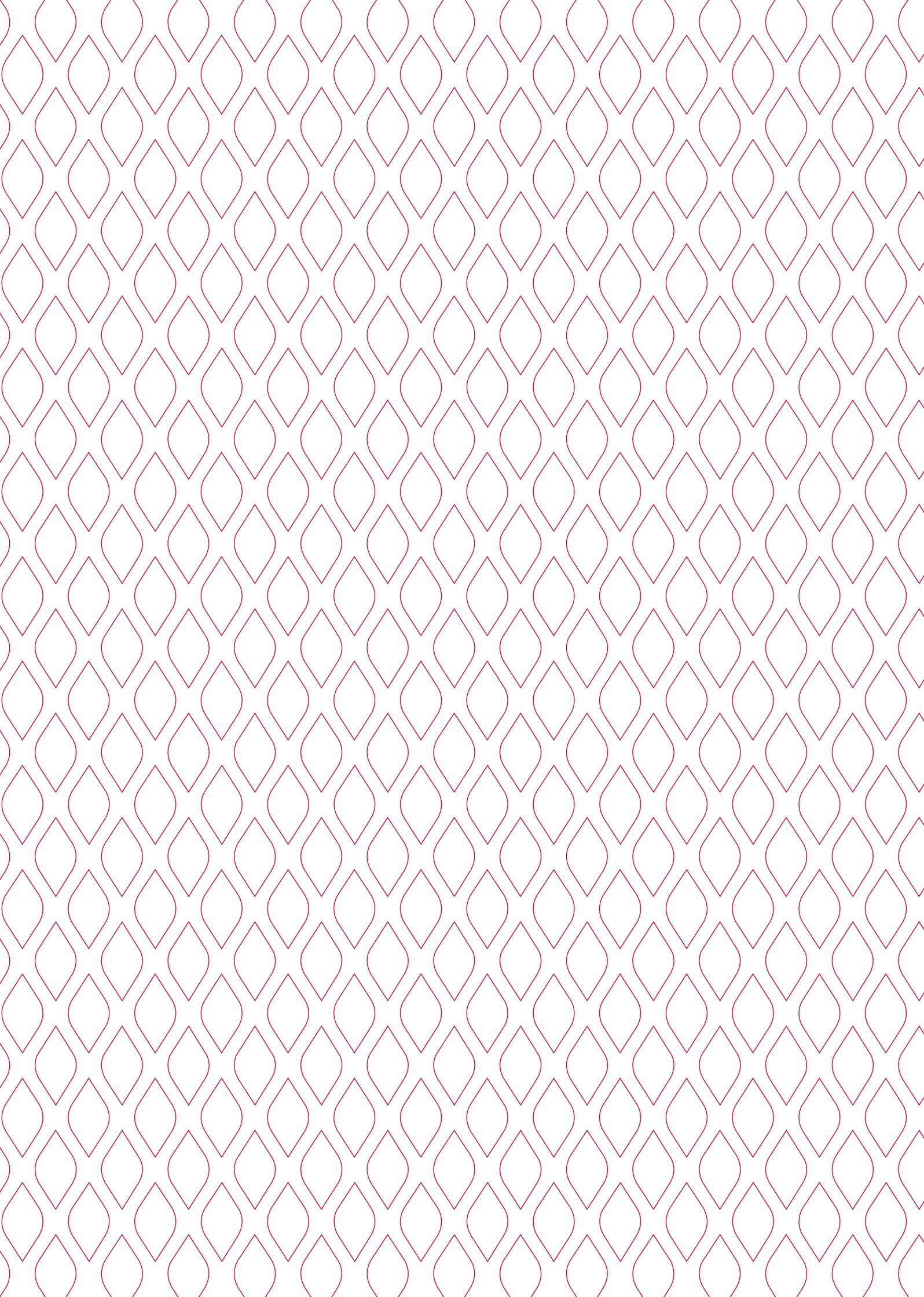
Direction artistique  
Pierre Gay

Photographies  
DR  
Semmy Demmou  
Fonds documentaire de la CMB  
Fotolia  
iStock

Impression  
Imprimerie LaRousse  
Monaco

*The financial statements in English are a faithful translation of the original French version but should not be considered as legally binding due to the unavailability of English equivalents for certain specific French accounting terms. Consequently, the English section of this document is intended for information purposes only.*







**CMB**

Compagnie Monégasque  
de Banque



Monaco : 23 avenue de la Costa, 98000 Monaco • Tél : +377 93 15 77 77 • [cmb.mc](http://cmb.mc)