

Rapport Annuel

Une année de croissance

p. 11

Informatique : la migration est achevée

p. 16

Lancement de l'Académie philanthropique

p. 30

La CMB primée pour son excellence

p. 33

2017

CMB : défis relevés !



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque



my bank
fits me



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

Your Monaco Private Bank
cmb.mc

Éditorial

Cher lecteur,

L'exercice 2017 a vu de grands chantiers s'initier ou se finaliser pour la CMB. Que ce soit dans les systèmes d'information, le développement commercial, la création d'une nouvelle Académie ou la croissance externe, votre banque se développe pour toujours mieux vous servir, préserver et développer votre patrimoine. Pour rendre compte de ces actions, nous avons choisi d'illustrer ce rapport annuel par des visuels représentant

les grands travaux et les projets en cours qui témoignent de la croissance, de la modernisation et de la confiance en l'avenir de la Principauté. Nous vous laissons les découvrir au fil des pages dans lesquelles nous avons glissé un petit clin d'œil...

Dear reader,

CMB started a number of major projects in 2017, and finished others. Whether

through its IT systems, commercial development, creation of a new academy or external growth, your Bank is expanding in order to constantly serve you better and protect and grow your assets. To illustrate these initiatives, we have included pictures of our main achievements and ongoing projects in this annual report, pointing to Monaco's growth, modernisation and confidence in the future. As you read through the report, look out for the little 'wink' showing the relevant images.

Sommaire

Conseil d'administration

au 31 décembre 2017 / <i>as of December 31, 2017</i>	4
au 26 avril 2018 / <i>as of April 26, 2018</i>	5

Rapport de gestion

« La CMB a mené une révolution copernicienne »	8
Étienne Franzi, président CMB / <i>Chairman of CMB</i>	
<i>Your Monaco Private Bank</i>	11
Werner Peyer, administrateur délégué / <i>Chief Executive Officer</i>	
Préparer le futur de la banque privée	14
Federico Limiti, directeur commercial / <i>Head of Private Banking</i>	
Une année de mutations.....	16
Stephan Sieder, directeur administratif et du développement / <i>Chief Operating Officer</i>	
2017 : les services de la direction gestion en ordre de marche!.....	18
Robert Laure, directeur gestion CMB et président de la CMG / <i>Chief Investment Officer and Chairman of CMG</i>	
Un exercice marqué par d'excellents résultats.....	20
Stefano Argenton, directeur financier / <i>Chief Financial Officer</i>	
Chiffres clés / <i>Key Figures</i>	21
Tiers gérants : une clientèle en fort développement	22
La conformité au centre de notre stratégie	24
Gestion des risques : un facteur déterminant.....	26
Sécurité : une vigilance constante	27
Académie Femmes et Finance : 2 ^e promotion.....	29
Académie Philanthropie : donner un autre sens à l'argent.....	30
Partenariats : un soutien sans faille.....	32
3 prix pour la CMB en 2017.....	33

Rapport financier — Comptes sociaux	37
--	----

Rapport financier — Comptes consolidés	71
---	----



Conseil d'administration / *Board of Directors* au 31 décembre 2017 / *as of December 31, 2017*

CONSEIL D'ADMINISTRATION / *BOARD OF DIRECTORS*

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

COMITÉ EXÉCUTIF / *EXECUTIVE COMMITTEE*

Président / <i>Chairman</i>	Étienne Franzi
Membres / <i>Members</i>	Francesco Carloni Werner Peyer Alessandro Ragni Francesco Saverio Vinci Sveva Severi

DIRECTION GÉNÉRALE / *MANAGEMENT TEAM*

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

* Démission en juin 2017

Conseil d'administration / *Board of Directors* au 26 avril 2018 / *as of April 26, 2018*

CONSEIL D'ADMINISTRATION / *BOARD OF DIRECTORS*

Président	Étienne Franzi
Administrateur délégué / <i>Chief Executive Officer</i>	Werner Peyer
Administrateurs / <i>Members</i>	Monica Augusta, vice-présidente Netjets Europe / <i>Executive Vice-Chairman Netjets Europe</i> S.E. M. José Badia, ministre plénipotentiaire / <i>Plenipotentiary Minister</i> Francesco Carloni, directeur central adjoint Mediobanca / <i>Managing Director Mediobanca</i> S.E. M. Claude Giordan, ambassadeur de Monaco près le Saint-Siège / <i>Ambassador of Monaco to the Holy See</i> Luigi Lovaglio, administrateur de société / <i>Company Director</i> Alessandro Ragni, directeur Mediobanca / <i>Executive Director Mediobanca</i> Sveva Severi, directeur Mediobanca / <i>Director Mediobanca</i> Francesco Saverio Vinci, directeur général Mediobanca / <i>General Manager Mediobanca</i> Marco Vittorelli, administrateur de sociétés / <i>Company Director</i>

COMITÉ EXÉCUTIF / *EXECUTIVE COMMITTEE*

Président / <i>Chairman</i>	Étienne Franzi
Membres / <i>Members</i>	Francesco Carloni Werner Peyer Alessandro Ragni Francesco Saverio Vinci Sveva Severi

DIRECTION GÉNÉRALE / *MANAGEMENT TEAM*

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





Rapport de gestion



« La CMB a mené une révolution copernicienne »



Étienne
Franzi

Président / *Chairman*

Comment décririez-vous l'évolution de la CMB au cours des 20 dernières années ?

Étienne Franzi : Depuis mon entrée en fonction en qualité de directeur général en 1996, la CMB a vécu une véritable révolution copernicienne. Son produit net bancaire a été multiplié par 5, ses effectifs sont passés de 85 à 212 collaborateurs et, ce faisant, elle est entrée dans le « cénacle » des tout premiers établissements de la Place. Et tout cela en conservant sa forte identité monégasque.

Les résultats engrangés sur l'exercice 2017 sont en croissance par rapport à l'exercice précédent. Quels ont été selon vous les éléments clés de la progression de ces indicateurs ?

ÉF : Avec un produit net bancaire en progression de 17% et un résultat d'exploitation en hausse de 16%, la CMB a fait preuve une nouvelle fois d'un fort dynamisme commercial pouvant s'appuyer sur de bons résultats, aussi bien dans la gestion privée que collective, grâce à tous les talents qui constituent notre banque.

Vous venez d'évoquer la qualité des talents composés par les femmes et les hommes de la CMB.

Comment leur permettre à la fois de s'épanouir et de poursuivre dans la voie d'excellence ?

ÉF : Il ne suffit pas, en effet, de savoir attirer les talents, il faut aussi les conserver ! Nous apportons le même effort à recruter des collaborateurs de qualité qu'à les former afin qu'ils atteignent le niveau d'excellence que nous envient beaucoup d'acteurs de la Place. Nous avons pour cela mis en place une formation interne diplômante venant en complément de l'obligation réglementaire faite à l'ensemble des équipes du front office d'acquiescer la certification professionnelle AMAF¹. Enfin, nous sommes particulièrement fiers de mettre à disposition des femmes et des hommes de la CMB une politique de formation continue complémentaire aussi bien en langues qu'en management et gestion de projets afin de les aider à développer les qualités inhérentes à la pratique des différents métiers exercés dans une banque de gestion privée.

La Banque a poursuivi en 2017 sa politique de croissance externe. Avez-vous toujours comme perspective de privilégier l'acquisition d'actifs stratégiques ?

ÉF : La croissance externe a été et demeurera un élément constitutif de la réussite et de la progression de notre Maison. La parfaite réussite des acquisitions réalisées antérieurement — celle de 2017 étant la 4^e depuis 1996 —, nous a apporté une réelle réputation en la matière et il nous arrive ainsi d'être

directement sollicités par des confrères. Cela a encore été le cas en 2018 et nous devrions finaliser une nouvelle acquisition avant la fin de l'exercice.

Qu'en est-il des nouveaux projets ?

ÉF : Notre établissement est en veine permanente de créativité. Deux exemples sont particulièrement éclairants à cet égard. Nous avons ainsi récemment mis en place une première « Académie » d'excellence financière plus particulièrement destinée à notre clientèle féminine, suivie d'une deuxième dédiée à la philanthropie, afin d'apporter une compétence nouvelle aux clients intéressés par les opportunités offertes en ce domaine. D'autres projets devraient voir le jour, dans le but, bien sûr, de développer notre fonds de commerce, mais aussi d'être un acteur pleinement engagé dans le soutien des valeurs chères aux différentes générations.

La présence de la CMB sur le sol monégasque constitue-t-elle toujours un atout majeur pour son développement ?

ÉF : Depuis sa création en 1976, la CMB a toujours su saisir les opportunités liées à son implantation à Monaco. Cet enracinement nous permet de bénéficier d'une stabilité politique et sociale remarquable, d'un environnement économique favorable, et d'offrir à notre clientèle une totale sécurité des biens et des personnes. D'autres arguments liés à cette situation géographique constituent des atouts supplémentaires, telle la proximité de l'aéroport international de Nice, dont la Principauté est récemment devenue actionnaire.

Les années qui arrivent vont être marquées par de nombreuses évolutions à la fois réglementaires et techniques. Comment la CMB compte-t-elle y faire face ?

ÉF : Nous avons anticipé ces évolutions. Nous nous sommes dotés récemment d'un nouveau système d'information utilisé par les plus grandes banques privées internationales, dans le souci de toujours mieux protéger les avoirs de nos clients et de rester à la pointe des technologies bancaires. La CMB a également été un acteur de la mise en place en Principauté de l'échange automatique d'informations en matière fiscale. Nous avons ainsi fait partie des banques « pilotes » au sein de l'AMAF pour la rédaction du Guide pratique à destination des institutions financières monégasques. Toute jeune « quadra », la CMB est armée pour affronter les années 2020 et accroître encore avec la force de l'âge la sérénité et la puissance d'une institution pleinement en phase avec la Principauté de demain.

Propos recueillis par le service communication

How would you describe CMB's development over the last 20 years?

Étienne Franzi: *Since I took office as General Manager in 1996, CMB has undergone a veritable Copernican revolution. Its net banking income has increased five-fold, its workforce has grown from 85 employees to 212 and, at the same time, it has joined the ranks of the leading institutions*

¹ Association monégasque des activités financières

in Monaco's financial centre. All this has been achieved keeping its strong Monegasque identity intact.

The results achieved in 2017 are up on the previous year's. What do you see as the key growth drivers?

ÉF: With net banking income up 17% and operating income up 16%, CMB has once again demonstrated its strong commercial momentum, building on its good results, in funds under private and collective management. This was achieved thanks to the collective talent of our bank's staff.

On the subject of the collective talent of CMB's men and women, how do you ensure that employees remain fulfilled at work while upholding the bank's tradition of excellence?

ÉF: Attracting talent is not enough: you also have to retain it! We put the same effort into recruiting high-quality personnel as we do into training them. We want all our staff to attain the level of excellence that is the envy of many actors in the financial marketplace. For this purpose, we have set up an internal training programme leading to a diploma, which complements the regulatory requirement for all front office staff to obtain the AMAF professional certification². In addition, we are especially proud to offer CMB's personnel a continuous training policy covering languages, management and project management. This helps staff to develop the essential qualities required in the business lines we operate as a private wealth management bank.

² Association monégasque des activités financières (Monaco association of financial activities)

In 2017, the Bank pursued its policy of external growth. Do you still intend to focus on strategic acquisitions going forward?

External growth has been, and will remain, central to our Bank's success and advancement.

ÉF: Thanks to the resounding success of our previous acquisitions — that of 2017 being the fourth since 1996 — we have built up a solid reputation in this area and are sometimes approached directly by our fellow institutions. This has been the case once again in 2018 and we should finalise another acquisition before the end of the year.

What about new projects?

ÉF: Our institution is always coming up with creative ideas, as illustrated by two recent initiatives. We recently launched our maiden

opportunities opened up by the bank's presence in Monaco. Our firm roots provide us with remarkable political and social stability and a favourable economic environment, enabling us to offer our clients the utmost protection for both individuals and assets. Our geographical location also gives us further advantages such as proximity to the international airport in Nice, in which the Principality recently became a shareholder.

The coming years are set to bring a stream of regulatory and technical developments. How does CMB intend to deal with them?

ÉF: We have anticipated these developments. We recently acquired a new IT system used by leading international private banks, with a view to continuously offering better protection

Prête pour les années 2020

"Academy" of financial excellence, targeting our female clients, followed by our Academy of Philanthropy, which sets out to provide potential philanthropists in our client base with the relevant expertise. Further projects should follow, aiming not only to develop our client base, but also to ensure that we are fully engaged in upholding the values embraced by different generations.

Is CMB's presence in Monaco still a major asset for the bank's development?

ÉF: Since it was founded in 1976, CMB has consistently succeeded in seizing the

for our clients' assets and remaining at the cutting edge of banking technologies. CMB has also been involved in implementing the automatic exchange of information for tax purposes in the Principality. We were among the "pilot" banks within the AMAF involved in drafting the user guide for Monaco's financial institutions. A forty-year-old institution full of life, CMB is well equipped to face the 2020s. Now in its prime, it can build on its composure and strength as it forges ahead, perfectly in step with the Principality of the future.

Interview by
the Communication Service

Your Monaco Private Bank



Werner Peyer

Administrateur délégué
Chief Executive Officer

L'année 2017 a été marquée par un maître-mot : la croissance. Quels en ont été les faits marquants ?

Werner Peyer : le facteur primordial de génération de croissance pour la CMB est constitué avant tout par l'engagement de tous nos

collaborateurs à mener un dialogue permanent avec nos clients et prospects. Avec pour principal objectif de développer leur patrimoine. Les liens de confiance ainsi créés permettent d'accroître de manière significative les fonds qui nous sont

confiés. J'ajouterai que cet engagement n'est pas une spécificité de l'année 2017. Il est partie intégrante du positionnement de la CMB, qui réside en grande partie dans l'entretien d'une relation de proximité et d'une exigence de service de haut niveau envers



ses clients. Le deuxième facteur de création de valeur est lié à une opération de croissance externe qui nous a vu acquérir un fonds de commerce.

Notre banque a réalisé cette opportunité auprès de CFM Indosuez Wealth Management au mois de février 2017 et a permis, en complément de l'augmentation mécanique de notre encours, d'intégrer huit collaborateurs de haut niveau qui viennent renforcer les compétences de gestion internationale de la Banque. Enfin, le troisième élément prend sa source dans un travail de fond mené depuis plusieurs années, avec comme objectif ambitieux l'accroissement de notre notoriété. Le positionnement et l'image de la CMB sont désormais beaucoup plus visibles et identifiés sur et en dehors de la place de Monaco. Avec une unique promesse : *CMB: Your Monaco Private Bank*.

2017 a vu de grands chantiers aboutir. L'un d'entre eux a porté sur la finalisation de la migration de votre système d'information. Quel en était l'enjeu ?

WP : Par essence, les systèmes d'information se doivent d'évoluer de manière permanente. D'une part pour « coller » au plus près des évolutions technologiques et, d'autre part, pour répondre aux besoins d'une clientèle exigeante qui est en droit d'attendre de nous un service d'*e-banking* efficace, rapide, et sécurisé. Nous avons pris la décision de nous engager dans un processus d'externalisation avec l'appui d'un prestataire « fintech » suisse dont la fiabilité et la renommée ont constitué un élément clé dans notre choix. Les résultats sont là et le basculement vers ce

nouveau système a été réalisé dans les temps impartis et sans occasionner de gêne ou de blocage vis-à-vis de nos clients.

Une banque se développe grâce aux talents de ses collaborateurs. Quelles sont les actions mises en place pour leur permettre de progresser et de mieux répondre aux attentes des clients ?

WP : La place financière de Monaco possède une spécificité à la fois géographique et stratégique. Le recrutement et la conservation des talents constituent donc un enjeu majeur pour tout établissement financier dont le siège est situé en Principauté. C'est pourquoi nous sommes particulièrement satisfaits de constater que nos clients reconnaissent en nos collaborateurs un niveau identique de compétences à celui qu'ils peuvent rencontrer chez leurs autres partenaires ou gestionnaires de fortune. Nous sommes également fiers d'avoir mis en place au sein de notre établissement une formation diplômante depuis 2011. Celle-ci est à ce jour validée par plus de 50% de nos forces vives.

Une nouvelle structure a vu le jour en fin d'exercice : l'Académie Philanthropie. Vous répondez ainsi à une forte appétence de vos clients pour ce nouveau mode de partage des richesses.

WP : Le partage de savoir-faire et de visions sont des valeurs essentielles portées par la CMB. Comme nous l'avons déjà démontré avec la mise en place de la formation interne puis avec la création de l'Académie « Femmes et

finance », nous poursuivons dans notre stratégie de passage « *de la vision à l'action* » en créant cette académie philanthropique.

La CMB est régulièrement récompensée par des prix internationaux. En 2017, vous avez été distingué « Meilleure banque privée à Monaco ». Cela vous aide-t-il à accroître votre portefeuille de clients ?

WP : Recevoir des récompenses, c'est d'abord et avant tout une reconnaissance de l'excellence du travail de nos collaborateurs vis-à-vis de notre clientèle. Au-delà du rayonnement international que ces distinctions procurent, cela renforce également notre image de première banque en Principauté et participe à l'accroissement des patrimoines qui nous sont confiés.

Vous venez d'être reconduit comme administrateur délégué de la CMB. Quelles sont les grandes lignes de votre plan d'action pour les années à venir ?

WP : Notre actionnaire a souhaité maintenir ce qui fait le succès actuel de la CMB. À savoir la continuité de son mode de gestion, du pilotage de sa croissance, de la hausse de sa rentabilité et le maintien des liens particuliers qui unissent la Banque à l'administration de la Principauté. Pour conclure, souvenons-nous de l'adage anglais « *You applaud the underdogs and you join the winners.* »

The year 2017 had an overriding theme: growth. What were the highlights?
Werner Peyer: *The key*

growth driver for CMB was the commitment of all our personnel to sustaining an ongoing dialogue with our clients and prospects with the overarching aim of growing their wealth. The trusting relationships created by this approach in turn generate significant growth in the funds entrusted to us. I would add that this commitment was not specific to 2017. It is built into CMB's positioning, which hinges on maintaining

your IT system migration. What were the challenges involved?

WP: Basically, IT systems must evolve continuously. Firstly, to "track" technological developments as closely as possible and, secondly, to meet the needs of demanding clients who rightly expect us to deliver an e-banking service that is efficient, rapid and secure. We decided to use an outsourcing process, with the support of a Swiss Fintech

since 2011. The programme has been successfully completed by over 50% of our workforce.

The end of the year saw a new launch: the Philanthropy Academy. This is your response to your clients' keen interest in this new way of sharing wealth.

WP: The sharing of expertise and visions are key values embodied by CMB. As already demonstrated with the introduction of our in-house training course then the launch of the Women and Finance Academy, we are pursuing our strategy of "putting visions into action" with the launch of the Philanthropy Academy.

"You applaud the underdogs and you join the winners"

close relationships and outstanding client service. The second factor driving value creation relates to an external growth operation that saw us acquire part of a business. Our bank took the opportunity to acquire business assets from CFM Indosuez Wealth Management in February 2017. As well as increasing our assets under management, the deal also brought on board eight highly qualified professionals to enhance the bank's international management expertise. Finally, the third driver stems from the groundwork carried out over a number of years with the ambitious goal of raising our profile. CMB's positioning and image are now much more visible and readily identified both in and beyond Monaco with our single signature, CMB: Your Monaco private bank.

2017 saw the completion of some major projects, including the finalisation of

provider, whose reliability and reputation were key factors in our decision. The results are there and the shift to the new system was completed on time without causing any inconvenience or hold-ups for our clients.

A bank develops thanks to the talent of its personnel. What measures are in place to enable employees to advance and deliver better solutions to meet client expectations?

WP: Monaco's financial centre has very specific geographical and strategic features. Recruiting and retaining talent is thus a major challenge for any financial institution with its head office in the Principality. This is why we are so pleased that our clients consider our staff's expertise to be on a par with that of their other partners and wealth managers. We are also proud to have an in-house training programme leading to a diploma in place

CMB is a regular recipient of international awards in 2017, you were named "Best Private Bank in Monaco". Does that help you to expand your client portfolio?

WP: Receiving awards is first and foremost recognition of our staff's excellent work for our clients. As well as strengthening our international exposure, these awards also enhance our image as Monaco's leading bank and contribute to increasing the assets entrusted to us.

You were recently reappointed as CEO. Could you outline your action plan for the coming years?

WP: Our shareholder wants to sustain the factors driving CMB's success today, namely by ensuring the continuity of its management approach, controlled growth, increasing profitability and special ties with the Principality's government. Let's close by recalling the English saying, "You applaud the underdogs and you join the winners".

Préparer le futur de la banque privée

Federico Limiti

Directeur commercial / *Head of Private Banking*



L'année 2017 a conforté la CMB dans ses choix stratégiques : renforcer son enracinement dans le paysage monégasque et élargir toujours plus son rayonnement international. Les succès commerciaux de l'année écoulée sont le résultat à la fois de l'implication et de l'intelligence collective de nos équipes. Cela s'est notamment traduit par une collecte nette de 625 millions d'euros, portant le montant des AuM à 12,3 milliards d'euros au 31 décembre 2017. Enfin, le recrutement de nouveaux collaborateurs au sein de nos équipes commerciales est venu enrichir notre expertise des problématiques « terrains » d'une nouvelle clientèle internationale, localisée majoritairement en Afrique francophone et en Amérique latine. Je suis fier et confiant dans les capacités de la CMB à sans cesse se réinventer. L'acquisition récente de l'un des meilleurs outils d'*e-banking* du marché nous a ouvert de nouvelles opportunités dans la gestion des actifs déposés dans nos livres. Parallèlement, la création d'un service *Business Management Unit* a doté les équipes du *front office* d'un réel confort d'ordre organisationnel. À l'instar des grands projets structurels initiés récemment en Principauté, la CMB a la ferme intention de participer à la mutation de l'activité bancaire de la Place en bâtissant la banque privée de demain, autour d'une gamme de services élargie répondant aux plus strictes exigences réglementaires. Les synergies intra-groupe rendent possible l'élargissement de notre offre en produits d'investissement. Les innovations informatiques, tels que les *robots advisors*

& *machine learning*, nous laissent entrevoir des perspectives encourageantes dans la gestion de la relation commerciale. Ces chantiers sont menés de façon à renforcer les avantages concurrentiels de la CMB, à savoir son identité forte et sa structure à taille humaine, qui nous vaut de construire

continuously reinvest itself. The recent acquisition of one of the best e-banking applications on the market opened up new opportunities in terms of managing the assets on our books. At the same time, the creation of a Business Management Unit has provided our front office teams with solid

“La CMB a la ferme intention de participer à la mutation de l'activité bancaire de la Place”

une relation privilégiée avec nos clients. Nous consolidons aujourd'hui les bases de ce que sera notre activité de banque privée de demain.

Federico Limiti

The year 2017 validated CMB's strategic choices to strengthen its roots in the Monaco landscape and further extend its international reach. The past year's commercial successes were the fruit of our teams' commitment and collective intelligence. They translated into net inflows of €625 million, lifting total assets under management to €12.3 billion as of 31 December 2017. Finally, the recruitment of new members for our sales teams enhanced our expertise in “on-the-ground” issues facing our new international clientele, mainly located in francophone Africa and Latin America. I am proud of, and confident in, CMB's ability to

organisational support. Following the example of the major structural projects recently launched in the Principality, CMB firmly intends to be involved in the transformation of the financial sector's banking activity, building the private banking business of tomorrow, with an expanded range of services to meet the more stringent regulatory requirements. Intra-group synergies enable us to broaden our range of investment products. Innovations in IT, such as robo advisors and machine learning, provide a glimpse of the promising developments ahead in client relationship management. These projects are being rolled out to strengthen CMB's competitive advantages, namely our strong identity and human scale, which enable us to build close relationships with our clients. Today, we are cementing the foundations of tomorrow's private banking business.

Federico Limiti



Une année de mutations



Stephan Sieder

Directeur administratif et du développement /
Chief Operating Officer

L'exercice 2017 a été marqué par des mutations technologiques significatives opérées au sein de la CMB, menées à bien par les services administratifs et informatique, sans perturber la haute qualité de service due à nos clients.

Nous avons tout d'abord élargi notre offre de services avec l'acquisition d'un nouveau portefeuille de clients, repris auprès d'une banque de la Place, et que nous avons intégré dans nos systèmes et processus de traitement. Clôturée au mois

de mars 2017, cette opération nous a permis d'enregistrer une croissance de 10% du montant de nos actifs sous gestion.

La banque a également procédé à la migration informatique de son système central vers une solution

« S2i », plate-forme intégrée et dédiée à l'activité de banque privée. Ce nouvel outil est une référence du marché et participe à la gestion de plus de 150 milliards d'euros d'actifs en Europe, Asie et Proche-Orient. Ce choix nous donne accès à une technologie répondant aux fortes exigences inhérentes à notre métier avec une traçabilité totale en matière de conformité et la capacité d'évolution requise pour relever les défis d'une banque privée.

La capacité de S2i à répondre aux nombreuses exigences réglementaires auxquelles sont confrontées les banques privées, permet notamment à la CMB de consacrer l'ensemble de ses efforts vers le meilleur service dû à ses clients. Les aspects plus techniques, dans un secteur où la complexité s'accroît de jour en jour, sont eux couverts en mutualisation avec les autres établissements bancaires utilisant cette même plate-forme.

Enfin, en septembre dernier, nous avons initié un nouveau partenariat en matière d'opérations monétiques à la suite d'un changement de chef de file dans la représentation auprès du GIE Visa-Carte Bleue. Près de 3 000 cartes de paiement étaient concernées par cette opération qui nous permet de mieux appréhender les évolutions dans le domaine des moyens de paiement. Ces chantiers majeurs nous ont conduits à mettre en place un « management du changement » piloté par la direction des Ressources humaines afin d'accompagner les collaborateurs concernés. Le principal objectif guidant nos actions est de maintenir notre excellence opérationnelle et

la qualité de service attendue par notre clientèle.

Stephan Sieder

The year 2017 brought a series of major technological developments at CMB, which were successfully implemented by our administrative and IT departments without disrupting the high-quality service delivered to our clients. First, we expanded our service range with the acquisition of a new client portfolio from a bank in the financial

meet the challenges facing private banks.

Thanks to the S2i platform's ability to satisfy the many regulatory requirements facing private banks, CMB can focus all its efforts on delivering the best possible service to its clients. In a sector that becomes more complicated by the day, the system's more technical aspects are dealt with via a pooling arrangement with other banking institutions using the same platform. Finally, last September, we entered into a new partnership in the field of electronic payment systems, following a change of lead manager for our

“Le principal objectif guidant nos actions est de maintenir notre excellence opérationnelle”

centre, which was integrated into our processing systems and procedures. The deal, completed in March 2017, increased our assets under management by 10%. The bank also completed the migration of its central IT system to an integrated S2i platform dedicated to the private banking activity. This new platform is at the forefront of the market and is used to manage assets in excess of €150 billion across Europe, Asia and the Middle East. As well as providing access to technology that meets the high demands inherent in our business, the platform offers full traceability in terms of compliance and the scalability required to

representatives at the economic interest grouping Visa-Carte Bleue. Almost 3,000 bank cards were affected by this deal, which leaves us better placed to keep our finger on the pulse of technological developments in payment methods. These major projects prompted us to set up a “change management” unit, supervised by the Human Resources Department, to support the personnel involved. The overarching aim steering all our initiatives is to sustain our operational excellence and uphold the quality of service expected by our clientele.

Stephan Sieder



2017 : les services de la direction gestion en ordre de marche !

Robert Laure

Directeur gestion CMB et président de la Compagnie Monégasque de Gestion /
Chief Investment Officer and Chairman

Trois éléments

Les trois éléments structurants ont tressé le fil rouge des actions conduites durant l'année : la montée en puissance du modèle économique de notre actionnaire Mediobanca, désormais centré sur la banque privée et la gestion d'actifs, l'adoption d'un nouvel outil pour notre système d'information et le comportement des marchés financiers.

L'activité de notre trésorerie participe depuis le milieu de l'année 2017 à une gestion partagée au sein du groupe. Ce dispositif permet de bénéficier de la mutualisation de nos investissements au profit de nos clients déposants.

Notre système d'information a profondément évolué, offrant désormais des fonctionnalités qui permettent de gagner en efficacité dans le domaine de l'automatisation de la transmission des ordres de Bourse. Le chantier a été engagé dès le dernier trimestre pour faire bénéficier notre clientèle de ces avantages.

Les gestions déléguées,

individuelle et collective, affichent des résultats largement positifs. La croissance à deux chiffres (+24,9%) des encours gérés et les performances, toutes positives, des mandats et OPC en attestent. Concernant spécifiquement la gestion individuelle, un nouveau profil de mandat a été proposé : le mandat « 100 % actions Smart Beta » ; et l'évaluation d'un futur profil a été décidé, le mandat « diversifié ESG » afin de renforcer l'éthique des investissements proposés. Pour ce qui est de la gestion collective, de nouveaux mandats institutionnels ont été remportés.

En conclusion, un exercice de haute tenue dans un environnement qui s'annonçait difficile et qui a bénéficié du soutien affirmé de la gouvernance, de la participation sans faille de collaborateurs volontaires, engagés et performants et par-dessus tout de la confiance de nos clients qui nous l'ont clairement apportée. Un grand merci à tous !

Robert Laure

Three structural factors formed a common theme across the measures implemented during the year: the take-off of our shareholder Mediobanca's business model, now focused on private banking and asset management, the adoption of a new application for our IT system and the behaviour of the financial markets.

Since mid-2017, our treasury activity has been subject to joint management in the group. This has enabled us to pool our investments for the benefit of the clients whose assets we manage.

Our IT system has undergone a major upgrade and now offers features to make the automated transmission of securities orders more efficient. The project was launched in the last quarter to enable our clients to benefit from these efficiency gains. Discretionary management, fund management and outsourced management for UCITS reported largely positive results, as reflected in the double-digit growth (+24.9%) in assets under management and positive performances across all

mandates and mutual funds. In individualised management, a new mandate profile was introduced: the “100% equity Smart Beta” mandate. In addition, the bank decided on the future profile of a “diversified ESG” mandate to strengthen the ethical aspect of investments proposed. On the collective management side, a number of new institutional mandates were won.

All in all, 2017 was a year of strong performances in what promised to be a difficult environment, a year which benefited from firm Governance support, the unfailing commitment of our

highly motivated, competent workforce and, above all, the trust of our clients, which they have clearly placed in us. A big thank you to everyone!

Robert Laure

“Un exercice de haute tenue dans un environnement qui s’annonçait difficile”



Un exercice marqué par d'excellents résultats

Stefano
Argenton

Directeur financier /
Chief Financial Officer

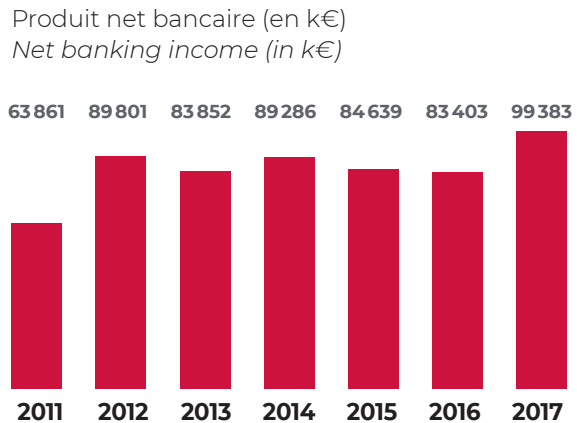
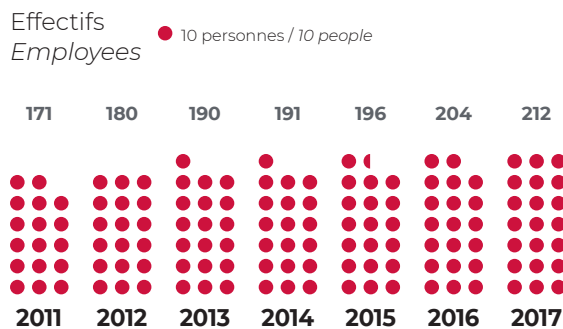
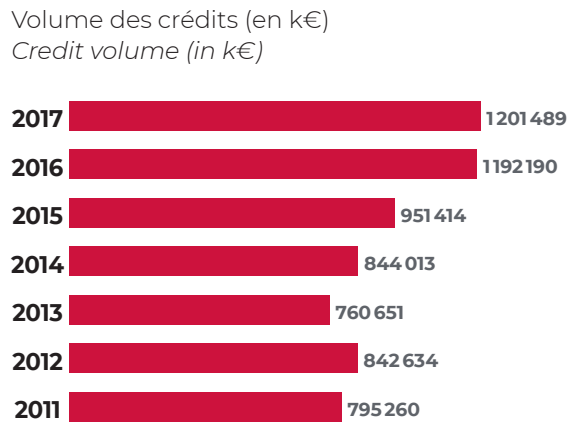
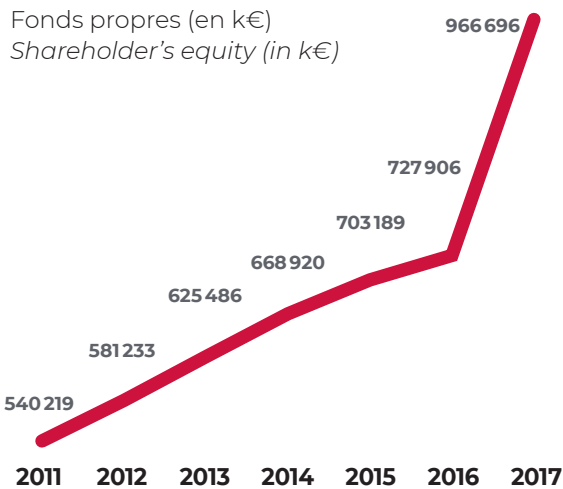


L'année 2017 a été marquée par d'excellents résultats. À 99,4 millions d'euros, le revenu net a progressé de 19,2% par rapport à 2016, essentiellement à la faveur de commissions plus élevées et de produits d'intérêt en hausse. Le bénéfice net est ressorti à 16,6 millions d'euros. Tous les métiers, en particulier les services de conseil, la gestion d'actifs et les activités de prêt, ont contribué à ces bonnes performances. Outre la qualité de notre

modèle économique et l'engagement de nos équipes, ces résultats exceptionnels témoignent de la fidélité sans faille de nos clients, richesse la plus précieuse de CMB. Grâce à ces bons résultats et à la décision de réinvestir le bénéfice, nos fonds propres ont atteint 967 millions d'euros, niveau extrêmement élevé au regard de notre actif total de 4 382 millions d'euros. Nous conservons un niveau de liquidité particulièrement élevé dans notre bilan et avons investi de manière

prudente comme l'attestent nos ratios. Fin décembre 2017, le groupe fait état d'un ratio commun Tier 1 (Bâle III) de 44% et d'un ratio de couverture des besoins de liquidité de 156%, nettement au-dessus des minima réglementaires de 8 et 90% respectivement. Avec son excédent de capitaux, la CMB a pu encore diversifier son activité en rachetant la succursale d'une autre banque à Monaco et procéder à des investissements judicieux

Chiffres clés / Key Figures



dans une nouvelle plateforme informatique afin de gagner en efficacité et mieux satisfaire les clients. Ces avancées confortent notre banque dans ses projets d'avenir et dans son ambition de croissance dans les prochaines années.

Stefano Argenton

In 2017 CMB recorded excellent results. Net revenues amounted to €99.4 million and were 19.2% higher than 2016, mainly thanks to higher commissions and higher interest income. Net earnings amounted to €16.6 million.

All our business segments contributed to the positive performances including advisory services, asset management and our lending activities. The brilliant results demonstrate the quality of our business model and the commitment of our team. Moreover they bear witness to the continued loyalty of our clients, CMB's most important asset. Thanks to the good results and the decision to reinvest earnings, our shareholders equity reached the €967 million level, which is extremely high compared with our total assets of €4.382 billion. Our balance sheet remains highly liquid and conservatively invested as proven by our ratios. At the

end of December 2017, the Group's Basel III Common Tier 1 ratio stood at 44%. And our Liquidity Coverage Ratio was 156%, significantly in excess of the regulatory minimums of 8% and 90% respectively. The excess capital allowed CMB to further grow its business via the advantageous acquisition of a business unit from another bank in Monaco and to make relevant investments to adopt a new IT platform to improve efficiency and clients' satisfaction. These achievements drive the future prospects of our bank and leave it well-placed to sustain its growth in the years to come.

Stefano Argenton



De gauche à droite : Léa Barbéra, Aurélie Pestoni, Emiliano Caradonna, Isabelle Teisseire, Alix Maurisset, Tamara Fondacaro



Tiers gérants : une clientèle en fort développement

La CMB dispose depuis 5 ans d'une structure interne dédiée aux relations avec les tiers-gérants, responsables de sociétés de gestion indépendantes, véritables conseils *ad hoc* à destination d'une clientèle par nature exigeante et internationale. Entretien avec Emiliano Caradonna, son directeur, qui nous explique les raisons du succès de cette initiative qui demande de savoir marier complexité et sur-mesure.

Quelle a été l'origine de la création de ce service dédié aux tiers-gérants ?

En 2010, Werner Peyer, administrateur délégué de la CMB, fort de son expérience internationale, a voulu créer un service permettant de répondre aux besoins des sociétés de gestion qui prenaient alors une place de plus en plus importante dans les relations entre la clientèle privée et les banques de gestion de fortune. Nous avons alors fait appel à des professionnels aguerris dans ce type de prestations pour préparer et structurer une offre répondant à ces besoins spécifiques. Ce n'est qu'en 2012 que nous avons véritablement démarré

l'activité. Notre structure emploie aujourd'hui huit personnes avec des niveaux de compétences variées, permettant d'offrir un spectre large d'interventions, y compris dans le domaine juridique.

Le client apporté par une société de gestion est-il un client comme les autres ?

Notre banque possède une offre à 360° et, à ce titre, tous nos clients, quelle que soit l'origine de leur arrivée chez nous, bénéficient de l'ensemble de nos services. La différence réside dans le fait que les sociétés de gestion conservent, avec leurs clients, la maîtrise des décisions stratégiques en matière d'allocation d'actifs et d'investissement de leur patrimoine.

Comment expliquez-vous le succès de ce mode de relation tripartite ?

La sophistication croissante des instruments financiers disponibles mais aussi le mode de vie international de nos clients et la nécessité de répondre dans les meilleurs délais dans un monde « hyper connecté » a favorisé l'émergence de ces nouveaux intermédiaires. En revanche, les gérants de société de gestion ont besoin d'une banque dépositaire qui possède la spécificité de tiers de confiance.

Quel bilan peut-on tirer de votre activité et quels sont les enjeux dans les années à venir ?

L'activité de ce service est très satisfaisante. Les fonds en provenance des tiers-gérants ont connu une très forte progression en valeur en quelques années seulement. En termes d'enjeux, le principal est sans nul doute celui généré tout d'abord par la complexité croissante et, ensuite, par l'exigence d'un service sur-mesure qui dépasse le cadre classique d'une clientèle privée. Enfin, la plus belle satisfaction est sans doute de voir aujourd'hui la plupart des gérants ouvrir des comptes à la CMB à titre personnel !

Propos recueillis par le service communication

For five years, CMB has had an in-house department dedicated to managing relationships with third-party asset managers, heads of independent asset management companies, providing ad hoc advice to a client base that is inherently demanding and international. In the interview

below, Head of Department Emiliano Caradonna explains the factors behind the success of this initiative, which requires the ability to deliver tailored services in a complex field.

Why was this department dedicated to third-party asset managers set up?

In 2010, CMB's CEO Werner Peyer, who has extensive international experience, wanted to create a department to meet the needs of asset management companies, which were assuming an increasing role in relationships between

“Savoir marier complexité et sur-mesure.”

private clients and banks operating in the wealth management market. We brought in seasoned professionals involved in this type of service to do the groundwork and design solutions to meet these specific needs. It was only in 2012 that the activity really got off the ground. Our department currently employs eight people with different levels of expertise, which allows us to deliver a wide range of services, including on the legal side.

Are clients introduced by asset management companies the same as any other client?

Our bank has a comprehensive range of end-to-end solutions and, for this reason, all our clients, regardless of the channel via which they were first introduced, enjoy access to all our services. The difference lies in the fact that asset management

companies, together with their clients, retain control over strategic asset allocation and investment decisions.

How do you explain the success of this three-way relationship approach?

The increasingly sophisticated financial instruments available, coupled with our clients' international lifestyles and the need for swift responses in a hyperconnected world, led to the emergence of these new intermediaries. However, the heads of asset management companies

need a custodian bank which also assumes the specific role of trusted third party.

How would you assess your business and what challenges lie ahead in the coming years?

The business generated by the department is highly satisfactory. Funds from third-party managers have seen a surge in value in just a few years. As regards the challenges, the main one is without a doubt that of increasing complexity, followed by demand for a tailored service that goes beyond the traditional framework for private clients. Finally, what brings the greatest satisfaction today is without doubt seeing that most asset managers are opening personal accounts at CMB!

Interview by the Communication Service

La conformité au centre de notre stratégie



Au sein de la CMB, le pôle « conformité » regroupe les départements conformité, juridique, fichier central et les cellules de remédiation et de suivi des projets réglementaires. Ce pôle, qui s'est étoffé ces dernières années pour répondre de façon globale et cohérente à une réglementation plus exigeante ainsi qu'au développement régulier de la Banque, compte au 31 décembre 2017 vingt collaborateurs qui ont la charge au quotidien d'assurer au travers de contrôles la maîtrise du risque de non-conformité, mais aussi et surtout, de guider nos banquiers privés dans l'environnement toujours plus complexe de la relation client. Déjà en 2016, le Service d'information et de contrôle sur les circuits financiers (SICCFIN) avait

noté positivement les investissements lourds effectués par la CMB en matière de respect de la conformité : anticipant les nouvelles obligations légales, la CMB avait déjà engagé des projets structurants avec sa migration informatique et la mise en place d'une cellule visant à adapter aux meilleurs standards les dossiers de sa clientèle. L'année 2017 a vu la poursuite de cette stratégie avec la montée en puissance de la mise à jour des dossiers et la concrétisation de la migration informatique. Le respect des exigences réglementaires servant l'intérêt commercial, ces deux actions majeures vont permettre à la CMB de servir au mieux ses clients face à la concurrence en optimisant les outils existants, mais aussi de préparer les défis technologiques à venir tant

au niveau de la relation et de la connaissance clientèle que du contrôle des risques qu'elle pourrait engendrer. Afin d'anticiper ces défis, le pôle « conformité » de la CMB a su se reposer sur une implication forte de ses collaborateurs, une complémentarité importante des compétences techniques linguistiques et culturelles en présence et une coopération utile et constructive avec la ligne fonctionnelle de l'actionnaire. Ainsi, tout en conservant son ancrage monégasque et ses spécificités réglementaires, la CMB continue de s'ouvrir à une clientèle internationale en prenant soin préalablement de s'assurer de l'acquisition des compétences nécessaires à la maîtrise de la typologie de risque de chaque client et d'adapter son accompagnement et ses

À gauche : Laetitia Simonneau, Gaëlle Cloupet, (debout) Ekatarinz Rafalskaya, Cécile Gautier, Michèle Coudore, Nathalie Arbouet et Maëva Draidí (au téléphone)

Ci-dessous : Anthony Grégoire : responsable conformité, juridique et fiscalité.



contrôles.

Enfin, 2018 et la mise en place de l'échange automatique d'informations (EAI), dans le cadre de la norme OCDE, marquent un tournant dans la prise en compte des nouvelles normes fiscales qui ont, ces dernières années, occupées de plus en plus de place au sein des services de conformité. Plus que jamais, la CMB devra utiliser ses valeurs d'engagement, de respect des règles, d'innovation et de diversité pour continuer de s'adapter, toujours de façon intelligente et pragmatique, à son environnement réglementaire local et international et intégrer la Fintech dans un souci d'efficacité permanent.

Anthony Grégoire

Responsable des départements conformité, juridique et fichier central

At CMB, the Compliance division contains the compliance, legal and customer registry, together with remediation and regulatory intelligence units. The division has expanded in recent years so as to consistently meet all the demands generated by increasingly stringent regulations and the bank's steady development. As of 31 December 2017, it had twenty employees, responsible for daily monitoring to manage compliance risk and, crucially,

ahead in customer relations and KYC, and for monitoring the potential associated risks. To anticipate these challenges, CMB's compliance division has relied on the deep involvement of its personnel, with their highly complementary technical, linguistic and cultural expertise, and on valuable, constructive cooperation with the functional referent of the shareholder. In this way, firmly anchored in Monaco, with its specific regulatory features, CMB continues to welcome

Préparer les défis technologiques à venir

helping our private bankers to navigate the increasingly complex customer relationship environment. Already in 2016, the Service d'information et de contrôle sur les circuits financiers (Financial Circuits Information and Control Department - SICCFIN) welcomed CMB's hefty investments in compliance: in anticipation of new legal requirements, CMB had already committed to structural projects, including the migration of its IT system and the creation of a unit tasked with bringing client files up to the highest standard. This strategy continued in 2017 with a major drive to update client files and the completion of the IT migration process. As regulatory compliance is in the interest of business, these two key initiatives will give CMB an edge in the competitive landscape, enabling it to deliver the best possible client service by optimising existing tools. It will also prepare the bank for the technological challenges

international clients on board, but not before ensuring that it has put in place the expertise needed to manage each client's risk profile and has adapted its support and monitoring processes accordingly. Finally, 2018 and the implementation of the Automatic Exchange of Information (AEI) under the OECD's standard, mark a turning point in the adoption of new tax rules, a process which has become increasingly time-consuming for compliance departments in recent years. Now, more than ever before, CMB must put into action its values of commitment, compliance, innovation and diversity, in order to continue adapting intelligently and pragmatically to the local and international regulatory environment, while embracing Fintech in a bid for continuous efficiency.

Anthony Grégoire

Head of Compliance, Legal and Tax





De gauche à droite : Philippe Gabutti, Amaury Chaboud, Delphine Gauhier, Arnaud Amiel, Gaetan Tulumello

Gestion des risques : un facteur déterminant

Depuis plusieurs années, les régulateurs monégasques et européens ont accru leurs exigences, dans l'objectif notamment d'améliorer la protection du client et de l'investisseur. Dans ce contexte, la CMB a renforcé son dispositif de contrôle interne, en développant en particulier la fonction de gestion des risques depuis 2012, sous l'impulsion de l'administrateur délégué et en coordination avec notre maison mère Mediobanca. Parallèlement au dispositif de contrôle permanent, centralisée au sein d'un département rattaché à l'administrateur délégué, la fonction de gestion des risques est organisée autour des risques bancaires majeurs, constitués principalement des risques

de crédit, de marché, de liquidité, de taux d'intérêt global, opérationnels et informatiques, et s'appuie sur des ressources spécialisées et sur des outils éprouvés (cartographie des risques notamment). Dans ce cadre, son rôle est d'accompagner la banque dans son fonctionnement au quotidien et dans son développement, en veillant à la prévention et à la maîtrise des risques générés, sur la base d'un plan de contrôle annuel, complémentaire à celui du contrôle permanent. Membre des comités décisionnels et de prise de risques de la Banque, la fonction de gestion des risques est également impliquée dans ses grands projets, opérationnels (comme la migration informatique)

ou de croissance externe, nécessitant l'évaluation et le suivi des risques afférents. Elle participe, en outre, de façon active à la sensibilisation du personnel à la fraude et à la sécurité des systèmes d'information. Les filiales de gestion de la CMB sont intégrées dans le dispositif global de gestion des risques, avec en particulier une fonction de gestion des risques dédiée pour la Compagnie monégasque de gestion (CMG), en charge de la gestion collective. Fiers de ce dispositif prégnant et proactif, nous considérons la fonction de gestion des risques comme un facteur déterminant pour la réussite et la pérennité de notre institution, avec comme objectif premier d'apporter à nos clients un

service d'excellence, fondé sur l'efficacité des processus opérationnels et la recherche continue de solutions personnalisées et innovantes.

Amaury Chaboud
Responsable du CPRM

For several years, the regulators in Monaco and Europe have been tightening their requirements to ensure increased protection for clients and investors. Against this backdrop, CMB has strengthened its internal control mechanism. In particular, since 2012 we have developed a risk management function, driven by our CEO and in coordination with our parent company, Mediobanca. Alongside the permanent control mechanism,

coordinated by a department reporting to the CEO, the risk management function is structured around the main types of banking risk: credit risk, market risk, liquidity risk, overall interest rate risk, operational risk and IT risk. It relies on specialised personnel and tried-and-tested applications (in particular, risk mapping). In this context, the function's role is to support the bank's day-to-day operations and development by preventing and managing the risks involved. It operates on the basis of an annual control plan, which complements the permanent control plan. The risk management function is represented on the bank's decision-making and risk-taking committees, as well as being involved in major projects on the operational side (such as IT migration) and in connection with external growth, which

require the associated risks to be assessed and monitored. It is also actively involved in raising staff awareness of fraud and IT systems security. CMB's asset management subsidiaries are incorporated in the overall risk management framework, with a dedicated risk function for Compagnie Monégasque de Gestion (CMG), in charge of collective investment management. We are proud of this important, proactive mechanism and consider the risk management function to be crucial for our institution's success and continuity. The overarching aim is to deliver outstanding service to our clients, through the efficiency of our operating processes and our constant quest for tailored, innovative solutions.

Amaury Chaboud
Head of Risk Management and Permanent Control

Sécurité : une vigilance constante

My Bank Fits Me, My Bank Suits Me. Ce slogan adopté par la CMB traduit bien la sophistication de l'activité de banque privée, secteur proposant des produits de plus en plus haut de gamme à destination d'une clientèle toujours plus exigeante. Pour y parvenir, la CMB doit se doter d'outils performants, interconnectés avec d'autres systèmes, mais aussi se tourner vers le numérique en proposant aujourd'hui des services de e-Banking

et demain de m-Banking (mobile banking). Cet univers technologique en mouvement qui nous challenge tous les jours mais sans lequel la Banque ne saurait convenablement servir ses clients, nous oblige cependant à la plus grande vigilance. Notre patrimoine informationnel est en effet un bien particulièrement précieux que nous sécurisons, tant pour assurer la confidentialité que nous devons à nos clients que pour garantir la qualité et

l'efficacité de nos opérations. Une fonction de responsable de la sécurité du système d'information (RSSI) a été créée au sein de la CMB afin de formaliser et contrôler nos politique et stratégie de sécurité et animer une prise de conscience collective face à la cybercriminalité. Afin de répondre de manière efficace à cette « cybermenace », nous avons intégré en amont l'exigence liée à la réglementation spécifique dans ce domaine. Au niveau local par exemple,



Pascal Croiset
RSSI

highly valuable asset which we protect to ensure the confidentiality we owe to our clients, while guaranteeing the quality and efficiency of our operations. The position of Chief Information Security Officer (CISO) was created at CMB to document and monitor our security policies and strategies and lead an initiative to raise our collective awareness of cyber-crime. In order to respond effectively to “cyber-threats”, we have integrated upstream requirements relating to specific regulations in this area. At the local level, for example, the Principality of Monaco has itself set up a national IT security authority, the Agence monégasque de sécurité numérique (AMSN), which is a centre of expertise, solutions and processing related to security and cyber-attacks, both for the State

la Principauté de Monaco s'est elle-même dotée d'une autorité nationale en sécurité du système d'information : l'Agence monégasque de sécurité numérique (AMSN) qui constitue un centre d'expertise de réponse et de traitement en matière de sécurité et attaques numériques, tant pour l'État que pour les opérateurs d'importance vitale dont la CMB fait partie. À ce titre, la CMB adopte les bonnes pratiques inhérentes. Nous ne saurions parler de sécurité sans évoquer la continuité d'activité en cas de sinistre. Ce dispositif — réglementaire lui aussi — doit nous permettre d'apporter des solutions rapides et efficaces à des situations de crise se déclinant à l'infini. Le changement de visage de la Banque, suite à la migration de son système d'information opérée en juin 2017, nous a conduits à revoir l'ensemble du dispositif de manière à en assurer l'opérabilité.

Pascal Croiset RSSI

My Bank fits me, my Bank suits me. *This slogan adopted by CMB captures the*

“Notre patrimoine informationnel est en effet un bien précieux”

sophistication of the Private Banking activity, a sector that delivers increasingly high-end products to increasingly discerning clients. In view of this, CMB has to equip itself with powerful applications, interconnected with other systems, as well as embracing digital technologies with its current e-Banking services and its future m-Banking (mobile banking) services. The fast-moving technological universe, which brings new challenges every day and without which the bank would be unable to properly serve its clients, requires us to exercise the utmost vigilance. Our “information capital” is a

and for critically important operators, of which CMB is one. In this area, CMB adopts the necessary good practice. We cannot discuss security without mentioning business continuity and disaster recovery. The continuity plan – also a regulatory requirement – must allow us to put rapid, effective solutions in place in an infinite number of potential crisis situations. The bank's facelift following its IT migration in June 2017 prompted us to review the entire plan in order to ensure its operability.

Pascal Croiset
Chief Information Security Officer

Académie Femmes et Finance : 2^e promotion

Dirigée d'une main de maître par Marie-Hélène Parisi, l'Académie Femmes et Finance a remis au mois de mars dernier ses diplômes aux impétrantes de sa deuxième promotion, témoignant ainsi du véritable engouement engendré par cette initiative née au début de l'année 2016. En créant l'Académie Femmes et Finance, la CMB a su faire preuve d'innovation en devenant par la même occasion la première Banque privée de la Place à offrir une initiative structurée et un cursus académique à ses clientes. Loin des poncifs qui confinent les femmes au rang de ménagères inexpérimentées sur les questions financières, le but avoué de la CMB était de permettre à une sélection « d'étudiantes » d'améliorer sa culture en la matière et parvenir ainsi à un niveau d'autonomie sur les problématiques de gestion patrimoniale et de stratégie d'investissement. Organisées autour de neuf modules, les sessions se déroulent sur une année et abordent des thèmes aussi variés que l'environnement économique, les marchés financiers, les solutions d'investissement, la gestion de portefeuille, la planification patrimoniale ou les crédits. L'enseignement est assuré par les professionnels de la CMB, majoritairement des femmes, diplômés des plus grandes universités et bénéficiant d'une forte expérience dans le secteur bancaire. Pour Marie-



Marie-Hélène Parisi, directrice de l'Académie Femmes & Finance.

Mireille Lefebvre, directrice de l'Académie Philanthropie.

Hélène Parisi, « nos étudiantes sont très impliquées. Leur soif d'apprendre et leur volonté de comprendre des mécanismes complexes

aussi fourni par l'institution à une vingtaine d'élèves soigneusement sélectionnées. Le mécénat éducatif, institué par la CMB sous

2 années, 2 succès...

font d'elles d'excellentes futures décisionnaires ». Côté pratique, la totalité des frais sont à la charge de la CMB et le matériel pédagogique est

l'égide de Werner Peyer, son administrateur délégué, fait partie d'un vaste programme d'opérations nouvelles destinées à compléter l'offre



de services de la Banque envers une clientèle exigeante et désireuse de parfaire sa culture financière.

Ce programme de formation a ainsi été complété fin 2017 par le lancement de l'Académie Philanthropie (lire ci-dessous).

academic programme to its female clients. A far cry from the stereotype casting women as homemakers lacking experience in the financial arena, the goal set by CMB was to enable a set of students to improve their

who are graduates of top universities with extensive experience in the banking sector. For Marie-Hélène Parisi, "our students are highly committed. With their eagerness to learn and understand complex mechanisms, they are well-placed to become excellent decision-makers". As regards practical arrangements, all expenses are covered by CMB, which also provides teaching materials to around twenty carefully selected pupils. This sponsored learning initiative, launched by CMB under the leadership of CEO Werner Peyer, forms part of an extensive programme of new activities to round out the bank's services for a discerning client base keen to perfect its financial literacy. At the end of 2017, for instance, the training programme was expanded with the launch of the Philanthropy Academy (see page 31).

“nos étudiantes sont très impliquées”

Under the capable leadership of Marie-Hélène Parisi, in March the Women and Finance Academy awarded diplomas to its second intake of students, reflecting the enormous interest generated by this initiative launched at the beginning of 2016. In setting up the Women and Finance Academy, CMB demonstrated its ability to innovate, becoming the first private bank in the financial centre to offer a structured

financial literacy and acquire a high level of autonomy in terms of managing their assets and investment strategies.

Structured in nine modules, sessions are held over one year and cover a variety of topics such as the economic environment, financial markets, investment solutions, portfolio management, wealth planning and loans. Classes are delivered by professionals from CMB, chiefly women,

Académie Philanthropie : donner un autre sens à l'argent

Couvrer pour le bien-être de l'humanité ». Cette définition de la philanthropie, qui s'inscrit dans la lignée des valeurs à la fois humanistes et altruistes portées par la CMB, vient parfaitement illustrer la nouvelle Académie créée par la Banque en octobre 2017. Pour Mireille Lefebvre, sous-directeur et responsable de la cellule *wealth planning* à la CMB, et responsable pédagogique du projet, « tout est parti d'une étude réalisée sur le secteur de la

philanthropie en Europe qui a démontré que le nombre de donateurs "ultra high net worth" augmentait de façon significative ». Sans omettre la forte tradition monégasque d'altruisme liée à ses racines anglo-saxonnes et à sa forte population internationale. Ainsi, l'objectif principal porté par l'Académie est-il d'apporter une compétence à des philanthropes potentiels qui auraient une appétence pour cette valeur, afin de les aider à préciser leurs aspirations

et leur transmettre une méthodologie éprouvée pour les réaliser. Et proposer par la même occasion de nouveaux axes d'investissement et de stratégie patrimoniale. S'inspirant de l'Académie Femmes et Finance créée en 2016, les six modules de formation mis en place abordent l'ensemble des sujets que tout philanthrope doit appréhender pour se lancer dans l'aventure tout en créant une synergie entre les participants et les intervenants extérieurs tels

que Sir Stelios, fondateur d'EasyJet, invité au dernier module. Cette méthode permet à la CMB de se rapprocher du tissu caritatif local et d'amorcer une réflexion sur l'intégration d'un projet philanthropique au sein de la stratégie patrimoniale de ses clients. Un autre grand principe consiste à structurer les modules d'enseignement en deux parties : une première « théorique » dispensée par des collaborateurs spécialisés au sein de la CMB et une seconde plus « terrain » invitant des philanthropes de premier plan dont le témoignage vient illustrer à la fois leur passion et leur désir d'actions envers l'autre. La conclusion appartient à

Werner Peyer, administrateur délégué de la Banque, pour qui « *une institution comme la nôtre a le devoir de s'impliquer dans l'avenir des générations de demain* ».

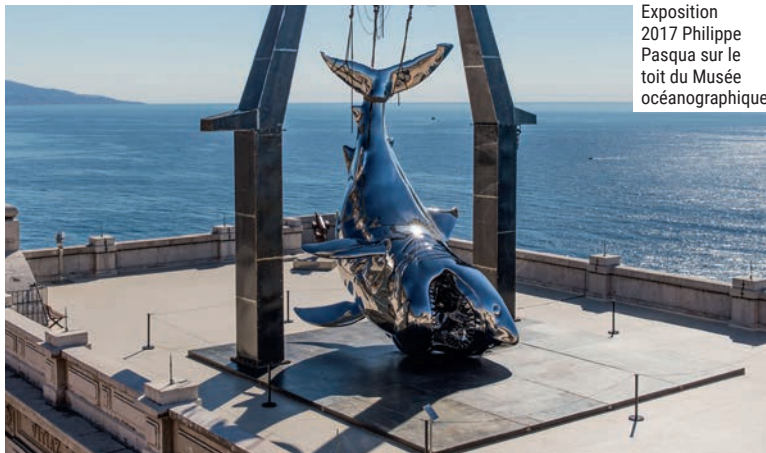
Working for the well-being of humanity". *This definition of philanthropy, which is in keeping with the humanist and altruistic values embodied by CMB, captures the essence of the new Academy set up by the bank in October 2017. For the project's training manager Mireille Lefebvre, deputy director and head of the wealth planning unit*

at CMB, "it all started with a study on the philanthropy sector in Europe, which showed that the number of ultra-high net worth donors was increasing significantly". *Not forgetting the strong tradition of philanthropy in Monaco, stemming from its Anglo-Saxon roots and large international population. The main objective set for the Academy is to transfer expertise to potential philanthropists interested in this area, helping them to define their goals and providing a proven method to achieve them, while at the same time proposing new focuses for investment and wealth management strategies. Following the example of the Women and Finance Academy set up in 2016, the six training modules put in place cover a range of topics that all philanthropists should understand before getting started, while creating synergies between participants and external speakers, such as EasyJet founder Sir Stelios, guest speaker for the final module. This approach brings CMB closer to local charity organisations and fuels considerations on how philanthropy projects can be incorporated in clients' wealth planning strategies. Another key principle entails structuring the learning modules in two sections: a theory section delivered by experts from CMB and a more practical section, with leading philanthropists invited as guest speakers, demonstrating both their passion and their desire to help others. Werner Peyer, the bank's CEO, sums it up well: "an institution like ours has a duty to get involved in the future of the next generations".*

“Œuvrer pour le bien-être de l’humanité”



Partenariats : un soutien sans faille



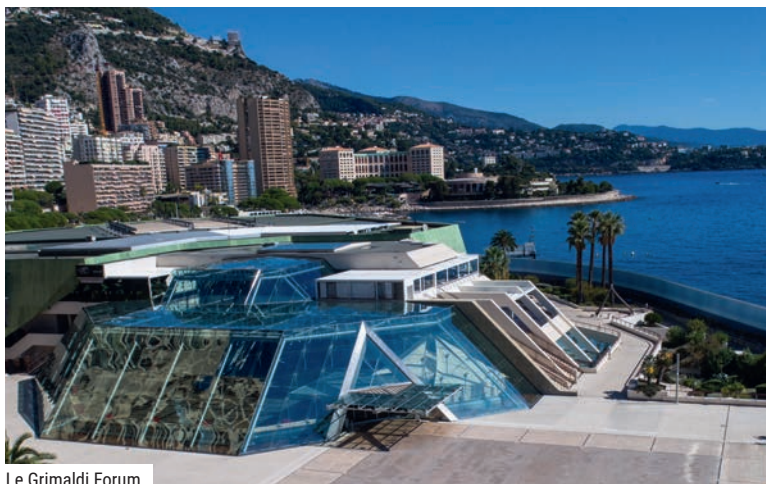
Exposition
2017 Philippe
Pasqua sur le
toit du Musée
océanographique.

La CMB s'est historiquement positionnée en mécène des grandes institutions culturelles qui participent au rayonnement de la Principauté. Cette vocation est liée, d'une part à l'ancrage territorial de la Banque depuis sa création il y a plus de quarante ans et, d'autre part, à la conviction qu'une institution financière se doit de transmettre des valeurs d'humanisme, de culture et de partage d'excellence. Ainsi, avons-nous renouvelé trois partenariats majeurs en 2017 avec le Grimaldi Forum, l'Orchestre philharmonique et

le Musée océanographique. Pour Étienne Franzi, président de la CMB, « *la politique active de mécénat de la Banque confirme sa volonté de contribuer au rayonnement de Monaco* », et, poursuit-il, « *nous sommes très attachés à nous associer à des partenaires qui dans le même temps valorisent l'image de la Principauté et celle de notre établissement* ». Chacun de ces partenariats illustre les divers ressorts de nos choix : le Grimaldi Forum n'a de cesse de poursuivre des objectifs d'innovation et d'éclectisme au travers de ses spectacles et expositions.

Concernant l'Orchestre philharmonique, nous sommes particulièrement fiers de participer à la représentation d'œuvres symphoniques du grand répertoire aux côtés d'une institution créée en 1856! Enfin, le Musée océanographique de Monaco témoigne de notre engagement pour les problématiques environnementales et climatiques. La CMB poursuivra ses actions de mécénat.

CMB has long been a patron of the major cultural institutions that contribute to the Principality's cultural influence. This vocation stems from the Bank's firm anchorage in Monaco since its inception more than forty years ago, together with its conviction that a financial institution has a duty to convey the values of humanism, culture and the sharing of excellence. In this vein, we renewed three major partnerships in 2017, with the Grimaldi Forum, the Philharmonic Orchestra and the Oceanographic Museum. For Étienne Franzi, Chairman of CMB, "the bank's proactive sponsorship policy confirms its dedication to promoting Monaco's culture", and, he adds, "we are very keen to join forces with partners which at the same time enhance the Principality's image and that of our institution". Each of these partnerships illustrates the



Le Grimaldi Forum.

L'Orchestre philharmonique de Monte-Carlo.



various factors that prompted our choice: the Grimaldi Forum continuously seeks

innovation and eclecticism through its performances and exhibitions. With the

Philharmonic Orchestra, we are especially proud to be involved in the performance of works from the great symphonic repertoire alongside an institution founded in 1856! Finally, our partnership with the Oceanographic Museum of Monaco illustrates our commitment to environmental and climatic concerns. CMB will continue its sponsorship arrangements.

3 prix pour la CMB en 2017

Pour la deuxième année consécutive, la CMB se voit décerner le titre de « Meilleur service client banque privée à Monaco » par le magazine *The European*, partenaire de Thomson Reuters. Cette distinction vient récompenser, non seulement la performance intrinsèque de la banque et de ses collaborateurs, mais aussi la persévérance dans le maintien d'un très haut niveau d'exigence de qualité de services. Ce prix s'ajoute à celui de « Banque ambassadrice de Monaco » toujours accordé par *The European*, mettant en avant le caractère international de la CMB et ses nombreux partenariats avec des institutions de la Principauté. Enfin, la CMB est également élue, par le magazine *International Banker*, « Meilleure banque privée à Monaco » pour l'année 2017. Ce prix distingue les meilleurs managers et institutions pour leurs performances et leur capacité d'innovation. Ainsi, c'est toute la chaîne de valeurs et de savoir-faire de la CMB qui a été reconnue au

cours de l'exercice 2017. Pour Werner Peyer, administrateur délégué de la CMB, « ces prix témoignent de notre capacité à écouter et prendre en compte les remarques de nos clients ». Et d'ajouter que « la taille de notre institution garantit une proximité avec eux qui permet d'adopter des solutions sur mesure pour accompagner chaque projet patrimonial ».

For the second year running, CMB is named "Customer service private bank of the year" by The European magazine, in partnership with Thompson Reuters group. The award recognises not only the intrinsic performance of the bank and its employees, but also its determination to maintain an outstanding standard of service quality. This award came hand-in-hand with another distinction, again from The European, with the title "Monaco banking ambassador", spotlighting CMB's



international dimension and wealth of partnerships with the Principality's institutions. Finally, International Banker magazine named CMB the "Best private bank in Monaco" for 2017. This award singles out the best managers and institutions for their performances and innovation capacity. It thus recognises CMB's full spectrum of values and expertise in the context of an altogether exceptional 2017. For Werner Peyer, CEO of CMB, "these awards bear witness to our ability to listen to our clients and act on their feedback". He adds that "the size of our institution guarantees closeness to clients, enabling us to deliver tailored solutions to accompany every investment project".



Sommaire du rapport financier

Rapport financier — Comptes sociaux	37
Rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2018	35
<i>Report from the Board of Directors to the Ordinary General Meeting of 26 April 2018</i>	35
Bilans aux 31 décembre 2017 et 2016, avant affectation des résultats	42
<i>Balance Sheet as of December 31, 2017 and 2016, before appropriation of net income</i>	43
Comptes de résultat aux 31 décembre 2017 et 2016	44
<i>Income Statement of December 31, 2017 and 2016</i>	45
Variation des principaux postes du bilan	46
<i>Statement of sources and application funds</i>	47
Évolution des fonds propres	48
<i>Statement of changes in shareholders equity</i>	48
Notes / Notes	50
Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2018	62
<i>Resolutions proposed to the annual shareholders' meeting of 26 April 2018</i>	62
Bilans aux 31 décembre 2017 et 2016, après affectation des résultats	64
<i>Balance Sheet as of December 31, 2017 and 2016, after appropriation of net income</i>	65
Rapport général des commissaires aux comptes	66
<i>General report of the Statutory Auditors</i>	67
Rapport spécial des commissaires aux comptes	68
<i>Special report of the Statutory Auditors</i>	68
Rapport financier — Comptes consolidés	71
Bilans consolidés aux 31 décembre 2017 et 2016	72
<i>Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2017 and 2016</i>	73
Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2017 et 2016	74
<i>Consolidated Income Statement of December 31, 2017 and 2016</i>	75
Évolution des fonds propres consolidés	76
<i>Consolidated statement of changes in shareholders equity</i>	76
Notes / Notes	78
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	82
<i>Report of the Statutory Auditors on the Consolidated Financial Statements</i>	82





Comptes sociaux



Rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2018

La force de la croissance de l'économie mondiale, qui avoisine +3,8%, a été l'élément dominant de l'année 2017. Cette accélération s'est vérifiée sur toutes les grandes zones géographiques. En témoigne la nette reprise du commerce international dont l'indicateur « *Baltic Dry Index* » a progressé de plus de 40%.

Dans le même temps, en présence d'une inflation modérée, les politiques monétaires sont demeurées globalement accommodantes.

L'heure est toutefois à la normalisation. Les actions et déclarations des deux principales banques centrales, bien que sur un tempo différent, sont toutes orientées dans ce sens. La FED a ainsi procédé à trois hausses de 25 bp de son taux directeur et la BCE a entrepris de réduire ses achats d'obligations sur le marché.

Ces différences dans la vigueur du resserrement, liées au stade atteint par chacune des deux économies dans son cycle économique, se sont traduites par des mouvements désynchronisés des courbes de taux.

Aux États-Unis, c'est la partie de un à trois ans qui a augmenté le plus, alors que le taux dix ans est resté inchangé. L'aplatissement qui en est résulté va de pair avec l'absence de redressement des anticipations d'inflation.

En Europe, c'est l'inverse qui s'est produit. La pentification s'est accentuée avec un taux dix ans progressant à un rythme plus soutenu (+22 bp) que les taux courts (+14 bp), attestant d'une amélioration de la conjoncture.

Sur le marché des obligations corporate, la performance s'est encore révélée remarquable en 2017. Soutenus par la baisse des taux de défaut, l'amélioration de l'environnement micro et macroéconomique, et les achats de la BCE, les spreads sont ainsi revenus à leurs plus bas de 2007.

Sur les marchés actions, les progressions ont été vigoureuses, autour de 20% pour les indices américains, plus de 30% dans les pays émergents et, par comparaison, un « modeste » 7% en Europe. Au total, le *Morgan Stanley World Index Local Currency* a clôturé

l'année sur une augmentation de 16%. Cet alignement des planètes masque toutefois des disparités importantes selon les catégories de titres et pays observés.

Pour leur part, les cours des principales devises ont défié les prévisions de début d'année. La devise européenne s'est ainsi sensiblement appréciée face au dollar (+14%) sous l'effet des difficultés rencontrées par l'administration américaine pour faire passer ses réformes (réforme du financement de la santé et grande réforme fiscale). Le yen, pour sa part, s'est également apprécié face au dollar, mais dans des proportions plus limitées (+4%), sous l'effet du maintien, sans renforcement, d'une politique monétaire toujours ultra accommodante par la Banque du Japon.

Dans ce contexte, la Banque a connu une année très favorable.

L'action commerciale, encore renforcée, a permis d'engendrer une nouvelle croissance significative des ressources. Elle a été favorisée par les succès de nos équipes de gestion, qui ont enregistré une augmentation de 16% des actifs qui leur sont confiés, tant en gestion privée que collective. La politique mise en œuvre à l'égard des tiers gérants s'est également avérée fructueuse.

La diversification, voulue, de notre fonds de commerce s'est poursuivie, la part de la clientèle extra européenne atteignant désormais 30% du total des ressources. Elle a été amplifiée par l'achèvement de l'opération de croissance externe initiée en 2016 par la reprise d'une partie du fonds de commerce du CFM Indosuez Wealth, qui a été un vrai succès.

Bénéficiant de ces évolutions positives, le produit net bancaire consolidé s'est établi à 99,4 millions d'euros, en hausse de 19% par rapport à 2016.

Il a également bénéficié de la bonne tenue de nos activités de crédit, toujours déployées dans le strict respect de nos principes de rigueur et de prudence, conduisant à un taux de provisionnement, inférieur à 0,3%.

Les charges générales d'exploitation apparaissent en hausse de 19,5%, l'année ayant

été marquée par la migration informatique de notre système d'exploitation bancaire, qui a suscité des dépenses exceptionnelles mais a été une parfaite réussite. Notre maison dispose désormais d'un outil performant, fiable et évolutif.

Le résultat brut d'exploitation consolidé s'établit ainsi à 41,1 millions d'euros, en hausse de 31% par rapport à 2016.

Au total, après prise en compte du coût du risque, des autres postes hors exploitation, et d'une dotation aux amortissements des immobilisations de 18,9 millions d'euros, le résultat net consolidé s'établit à 16,6 millions d'euros.

S'agissant de la Banque seule, le résultat net s'est inscrit à 13,6 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 des investissements en obligations émises par des États et organisations internationales bénéficiant de notation de grande qualité, ainsi que des dépôts auprès d'établissements bancaires de premier rang.

Poursuivant notre politique de renforcement des fonds propres, en dépit d'une structure financière déjà extrêmement solide comme en témoigne le niveau de nos ratios prudentiels, Bâle II et de liquidité (LCR), à respectivement 44% et 158%, le conseil d'administration propose de procéder à l'affectation des résultats comme suit :

· Bénéfice de l'exercice 2017	13 633 129 €
· Report à nouveau de l'exercice précédent	805 €

Résultat à affecter **13 633 934 €**

· Dotation à la réserve extraordinaire	13 633 000 €
· Report à nouveau	934 €

Résultat affecté **13 633 934 €**

Ce qui portera le total des fonds propres sociaux à 941 millions d'euros, compte tenu

également d'une réserve de réévaluation de près de 224 millions d'euros résultant d'une revalorisation de notre parc immobilier. Les fonds propres consolidés s'élevent, quant à eux, à 945 millions d'euros.

Au cours de l'année 2017, 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 jusqu'au 31 mai 2017 date à laquelle cette société a été cédée.

Au 31 décembre 2017, les effectifs du groupe s'établissent à 217 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 26 April 2018

The strength of global economic growth, nearing 3.8%, was the dominant factor in 2017. This acceleration was confirmed across all the major geographical regions, as reflected in the surge in international trade, with the “Baltic Dry Index” climbing more than 40%.

At the same time, against a backdrop of moderate inflation, monetary policies remained accommodative overall.

However, the time has come for normalisation, and the actions and statements from the two main central banks are all moving in that direction, albeit at different paces.

The Fed has implemented three 25bp hikes in its key rates and the ECB has undertaken to reduce its bond purchases in the market.

These different speeds of monetary tightening, reflecting the different stages reached by the two economies in their economic cycle, caused the yield curves to diverge.

In the US, it is the one to three-year segment that has steepened the most, while the ten-year rate remains unchanged. The resulting flattening of the curve goes hand in hand with the absence of an upturn in inflation expectations.

In Europe, the situation is reversed. The yield curve has steepened, with the ten-year rate rising more steadily (+22bp) than short-term rates (+14bp), reflecting an improvement in the economy.

The corporate bond market staged another remarkable performance in 2017. Buoyed by the downturn in default rates, improvement in the micro and macroeconomic environment and the ECB's purchases, spreads returned to their low point of 2007.

The equity markets rose sharply, with gains of around 20% for US indices, over 30% in emerging markets and a comparatively “modest” 7% in Europe. Overall, the Morgan Stanley World Index Local Currency ended the year up 16%. However, this “alignment of the planets” masks wide disparities depending on the types of securities and countries considered.

The exchange rates of the major currencies defied the forecasts made at the start of the year. The euro recorded strong gains against the dollar (+14%) as the US administration struggled to push through its reforms (health care funding and major tax reforms). The yen also strengthened against the dollar, but to a lesser extent (+4%), due to the Bank of Japan maintaining – but not intensifying – its ultra-accommodative monetary policy.

In this environment, the Bank had a very positive year.

Marketing initiatives were ramped up once more and again generated strong growth in resources. The success achieved by our asset management teams also paid off, with a 16% increase in assets under private and collective management. The policy rolled out for third-party asset managers also delivered results.

The deliberate diversification of our client base continued, with non-European clients now making up 30% of total resources. It was intensified by the completion of an external growth transaction initiated in 2016, involving the acquisition of part of the business of CFM Indosuez Wealth, which was a real success.

Lifted by the impact of these favourable developments, net banking income amounted to €99.4 million, up 19% versus 2016.

It also benefited from the sound performance of our lending activities, always carried out in strict compliance with our principles of rigour and caution, resulting in a provisioning rate below 0.3%.

General operating expenses were up 19.5%, following the IT migration of our banking operation system during the year, which incurred exceptional expenses but was a resounding success. Our Bank now has an application that is powerful, reliable and scalable.

Consolidated gross operating income was €41.1 million, up 31% versus 2016.

Overall, after taking into account the cost of risk, other non-operating items and

depreciation and amortization for €18.9 million, consolidated net income was €16.6 million.

For the bank on a stand-alone basis, net income was €13.6 million.

Once again this year, we also applied our policy of caution and rigour to the investment of our surplus cash, focusing on investments in bonds issued by governments and international agencies with excellent credit ratings, as well as deposits placed with leading banks.

Continuing with our policy of strengthening our equity, despite an already very sound financial structure, as reflected in our Basel II and liquidity coverage (LCR) ratios of respectively 44% and 158%, the Board of Directors proposes to appropriate income for the year as follows:

· Net income for 2017	€13,633,129
· Retained earnings brought forward from previous year	€805

Total income for appropriation €13,633,934

· Appropriation to the extraordinary reserve fund	€13,633,000
· Appropriation to retained earnings	€934

Total income appropriated €13,633,934

This will bring total shareholders' equity to €941 million, factoring in a revaluation reserve of almost €224 million resulting from the revaluation of our property portfolio. Consolidated shareholders' equity amounts to €945 million.

Over the course of 2017, a number of the transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895 were entered into:

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 our subsidiaries Compagnie Monégasque de Gestion, SMEF, CMB Asset Management SAM and CMB Wealth management Ltd to 31 May 2017, when the company was sold.

At 31 December 2017, the group had 217 employees.

The Board of Directors warmly thanks the Management and all the Bank's 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 our clients for their loyalty to our Bank.



Bilans

aux 31 décembre 2017 et 2016

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2017	2016
Caisse, banques centrales	32 423	32 256
Créances sur les établissements de crédit	2 328 515	1 688 119
Opérations avec la clientèle	1 201 489	1 192 190
Obligations et autres titres à revenu fixe	506 465	1 309 207
Actions et autres titres à revenu variable	54 383	65 156
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	7 873	9 864
Immobilisations incorporelles	8 122	8 070
Immobilisations corporelles	226 209	21 678
Autres actifs	8 904	1 838
Comptes de régularisation	8 478	11 984
Total de l'actif	4 382 909	4 340 410
Dettes envers les établissements de crédit	9 450	15 146
Opérations avec la clientèle	3 358 875	3 460 358
Dettes représentées par un titre		104 896
Autres passifs	21 575	9 165
Comptes de régularisation	26 234	19 751
Provisions	4 668	5 000
Fonds pour risques bancaires généraux	21 268	23 518
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	811 522	578 179
Report à nouveau	1	
Résultat de l'exercice	13 633	8 714
Total du passif	4 382 909	4 340 410
Hors bilan		
Engagements donnés		
Engagements de financement	222 169	102 264
Engagements de garantie	17 199	13 099
Engagements sur titres	34 254	40 680
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	350 000
Engagements de garantie	214	1 105
Engagements sur titres	1 251	7 542

Balance Sheet

as of December 31, 2017 and 2016

<i>Before appropriation of net income, in thousands of euros</i>	2017	2016
Cash, Central Banks	32 423	32 256
Banks and other financial institutions	2 328 515	1 688 119
Customer loans	1 201 489	1 192 190
Bonds and other fixed income securities	506 465	1 309 207
Equities and other variable income securities	54 383	65 156
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	7 873	9 864
Intangible assets	8 122	8 070
Property	226 209	21 678
Other assets	8 904	1 838
Accruals and other assets	8 478	11 984
Total asset	4 382 909	4 340 410
Debits towards banks and other financial institutions	9 450	15 146
Customer accounts	3 358 875	3 460 358
Debits represented by one security		104 896
Other liabilities	21 575	9 165
Other accruals	26 234	19 751
Provisions for contingencies and charges	4 668	5 000
General banking risks reserve	21 268	23 518
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in-capital	4 573	4 573
Reserves	811 522	578 179
Retained earning	1	
Net income for the period	13 633	8 714
Total liabilities	4 382 909	4 340 410
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	222 169	102 264
Guarantees given	17 199	13 099
Commitments relating to securities transactions	34 254	40 680
Commitments received		
Confirmed lines of credit	500 000	350 000
Guarantees given	214	1 105
Commitments relating to securities transactions	1 251	7 542

Comptes de résultat

aux 31 décembre 2017 et 2016

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)	2017	2016
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	33 599	31 877
Intérêts et charges assimilées	(9 341)	(10 287)
Revenus des titres à revenu variable	1 014	10 018
Commissions (produits)	51 809	41 675
Commissions (charges)	(3 687)	(2 676)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	14 043	18 679
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	5 629	768
Autres produits d'exploitation bancaire	597	1 168
Autres charges d'exploitation bancaire	(4 039)	(3 231)
Produit net bancaire	89 624	87 992
Charges générales d'exploitation	(46 371)	(37 498)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(6 368)	(8 568)
Résultat brut d'exploitation	36 885	41 926
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(18 850)	
Coût du risque	207	(1 783)
Résultat d'exploitation	18 242	40 142
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(548)	(2 586)
Résultat courant avant impôt	17 694	37 557
Résultat exceptionnel	(421)	(2 016)
Impôts sur les bénéfices	(5 890)	(4 327)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	2 250	(22 500)
Résultat net	13 633	8 714
Part du groupe	13 633	8 714
Résultat par action	0,025	0,016
Résultat dilué par action	0,025	0,016

Income Statement

of December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	2017	2016
Banking income and expenses		
Interest income	33 599	31 877
Interest expenses	(9 341)	(10 287)
Income from variable income securities	1 014	1 0018
Commissions income	51 809	41 675
Commissions expenses	(3 687)	(2 676)
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	14 043	18 679
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	5 629	768
Other banking income	597	1 168
Other banking expenses	(4 039)	(3 231)
Net banking income	89 624	87 992
General operating expenses	(46 371)	(37 498)
Depreciation and other write-downs of fixed assets	(6 368)	(8 568)
Gross operating income	36 885	41 926
Depreciation and amortization	(18 850)	
Movement of provisions on loans and off-balance sheet items	207	(1 783)
Operating income	18 242	40 142
Gains and releases of provisions on long-term investments	(548)	(2 586)
Income before tax and non-operating items	17 694	37 557
Non operating income	(421)	(2 016)
Tax on profits	(5 890)	(4 327)
Provisions / Reversals for General Banking Risks and regulated provisions	2 250	(22 500)
Net income	13 633	8 714
Group share	13 633	8 714
Basic earnings per share	0.025	0.016
Diluted earnings per share	0.025	0.016

Variation des principaux postes du bilan

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)	2017	2016	Variation	%
Emplois interbancaires	2 360 938	1 720 375	640 563	37,23%
À vue	2 175 168	1 658 613	516 555	31,14%
À terme	185 770	61 762	124 008	200,78%
Emplois clientèle	1 201 489	1 192 190	9 299	0,78%
Créances commerciales				
Comptes ordinaires	195 131	181 605	13 526	7,45%
Autres concours	1 006 358	1 010 585	(4 227)	(0,42%)
Portefeuille titres	560 848	1 374 363	(813 515)	(59,19%)
Total	4 123 275	4 286 928	(163 653)	(3,82%)
Ressources interbancaires	9 450	15 146	(5 696)	(37,61%)
À vue	9 450	14 701	(5 251)	(35,72%)
À terme		445	(445)	(100,00%)
Ressources clientèle	3 358 875	3 565 254	(206 379)	(5,79%)
À vue	2 780 089	3 180 641	(400 552)	(12,59%)
À terme	562 834	266 458	296 376	111,23%
Comptes d'épargne à régime spécial	15 952	13 258	2 694	20,32%
Certificats de dépôts & autres dettes sur titres		104 897	(104 897)	(100,00%)
Total	3 368 325	3 580 400	(212 075)	(5,92%)

Statement of sources and application funds

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

	2017	2016	Variation	%
Interbank loans	2 360 938	1 720 375	640 563	37.23%
Repayable on demand	2 175 168	1 658 613	516 555	31.14%
Time loans	185 770	61 762	124 008	200.78%
Customer loans	1 201 489	1 192 190	9 299	0.78%
Commercial loans				
Repayable on demand	195 131	181 605	13 526	7.45%
Other loans	1 006 358	1 010 585	(4 227)	(0.42%)
Security portfolio	560 848	1 374 363	(813 515)	(59.19%)
Total	4 123 275	4 286 928	(163 653)	(3.82%)
Interbank deposits	9 450	15 146	(5 696)	(37.61%)
Repayable on demand	9 450	14 701	(5 251)	(35.72%)
Time deposits		445	(445)	(100.00%)
Customer deposits	3 358 875	3 565 254	(206 379)	(5.79%)
Repayable on demand	2 780 089	3 180 641	(400 552)	(12.59%)
Time deposits	562 834	266 458	296 376	111.23%
Special savings accounts	15 952	13 258	2 694	20.32%
Certificates of deposit		104 897	(104 897)	(100.00%)
Total	3 368 325	3 580 400	(212 075)	(5.92%)

Évolution des fonds propres

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de ré- évaluation	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 déc. 2016	111 110	4 573	578 179			23 518	8 714	726 094
Affectation du bénéfice de l'exercice 2016			8 714				(8 714)	
Résultat de l'exercice 2017							13 633	13 633
Reprise de provision						(2 250)		(2 250)
Écart de réévaluation des immobilisations				224 630				224 630
Solde au 31 déc. 2017	111 110	4 573	586 893	224 630		21 268	13 633	962 107
Affectation du résultat de l'exercice 2017			13 632		1		(13 633)	
Amortissement de l'écart de réévaluation			18 850	(18 850)				
Fonds propres après affectation au 31 déc. 2017	111 110	4 573	619 375	205 780	1	21 268	0	962 107

Statement of changes in shareholders equity

In thousands of euros (figures between brackets are negative)

	Capital stock	Additional paid-in capital	Reserves	Translation difference	Retained earnings	General banking risks reserve	Income for the period	Total
Balance as of Dec. 31, 2016	111 110	4 573	578 179			23 518	8 714	726 094
Appropriation of 2016 net income			8 714				(8 714)	
Results 2017							13 633	13 633
Decrease in provision						(2 250)		(2 250)
Translation difference in fixed assets				224 630				224 630
Balance as of Dec. 31, 2017	111 110	4 573	586 893	224 630		21 268	13 633	962 107
Appropriation of 2017 net income			13 632		1		(13 633)	
Translation difference amortization			18 850	(18 850)				
Balance as of Dec. 31, 2017 after appropriation	111 110	4 573	619 375	205 780	1	21 268	0	962 107

Notes



Notes annexes / Notes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017

to the Financial Statements, Year ended December 31, 2017

1. ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2017, la Banque disposait d'un capital de 111110 000 euros constitué de 555550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca 99,998 % soit 555537 actions
Administrateurs 0,002 % soit 13 actions

Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 – 20121 Milano – Italia

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, *pro rata temporis*.

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

1. OWNERSHIP STRUCTURE

As of December 31, 2017, 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 555537 shares
Board Members 0.002% with 13 shares

Bank's accounts are consolidated in Mediobanca Spa's accounts, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 – 20121 Milano – Italia

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 n° 2014-07 of France's national accounting standards body (ANC) concerning companies in the banking sector.

2.1 Doubtful debt 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 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, articles n° 2321-1 et 2, et 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 du règlement n° 2014-07 de l'Autorité des normes comptables, articles n° 2331-1 et n° 2332-1 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 l'acquisition

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° 2331-1 and n° 2332-1 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



des titres sont, le cas échéant, constatés dans des 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 retraite

Les engagements couverts en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2017 à 1,90 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 1,80 M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2017, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 21,3 M€ (règlement ANC n° 2014-07).

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 d'utilisation.

Au 1^{er} janvier 2017, la Banque a procédé à une réévaluation de son parc immobilier conduisant ainsi à porter en réserve de réévaluation un montant de 224,63 M€. Cet écart de réévaluation donne lieu à un complément d'amortissement calculé sur la durée résiduelle d'amortissement des immobilisations concernées.

Les fonds de commerce compris dans les immobilisations incorporelles sont amortis sur une durée de dix ans. Ces fonds correspondent à l'acquisition de la succursale monégasque de ABN AMRO pour un montant de 8 M€ en novembre 2006 entièrement amorti au 31

of the securities is, if applicable, recorded in associated account.

If the purchase price of fixed income securities exceeds 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 €1.9 million at December 31, 2017. 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 €1.8 million.

2.8 General Banking Risk Funds

As at December 31, 2017, an overall amount of €21.3 millions 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.

As at January 1, 2017, the bank proceeded a revaluation of his real estate, thus leading to a €224.63 millions amount to be allocated to reserves pursuant. This revaluation surplus gives rise to an additional depreciation charge calculated over the depreciation remaining effective terms duration.

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 fully depreciated as at December 31, 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; and to the first portion of the

décembre 2016, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 M€ en mars 2008 et à une première tranche de l'acquisition d'une partie des éléments de fonds de commerce de CFM Indosuez Monaco pour un montant de 5,3 M€ en décembre 2016 suivie de la deuxième tranche en février 2017 pour 1,2 M€.

2.10 Hors bilan

Les instruments financiers à terme et les opérations de couverture sont comptabilisés conformément au règlement n° 2015-05. Les instruments financiers du hors bilan dans les engagements donnés 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, une facilité de crédit renouvelable d'une durée initiale de 5 ans a été renouvelée par Mediobanca à la CMB pour un montant total de 500 M€, en août 2017. Au 31 décembre 2017, cette facilité n'est pas encore utilisée.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2017, la Banque demeure 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.

2.12 Parties liées

La Banque réalise des opérations de marché et de centralisation de sa trésorerie avec Mediobanca, sa maison mère, dans des conditions normales de marché.

acquisition of some CFM Indosuez Monaco business' elements as at December, 2016 for an amount of €5.3 millions; followed by the second portion as at February, 2017 for an amount of €1.2 million.

2.10 Commitments and contingencies

Future instruments and hedging transactions are accounted according to Regulation n°2015-05.

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 €500 millions granted to CMB by Mediobanca. At 31 December 2017, this facility had not yet been used.

2.11 Corporate taxes

For the financial year of 2017, the Bank was liable for corporate income tax at the rate of 33.33% as established by the Sovereign Ordinance n°3152 of March 19, 1964.

2.12 Related Parties

The bank realizes financial and cash pooling operations with Mediobanca, her parent company, in normal market circumstances.



3. AUTRES INFORMATIONS
3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2017 :

3. OTHER INFORMATION
3.1 Fixed assets

Fixed assets can be analyzed as follows as of December 31, 2017:

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs) <i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	31/12/2016	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	31/12/2017
Valeurs brutes At cost				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	44 575	5 516	(9 746)	40 345
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	44 965	762	(2 810)	42 917
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 615	1 939	(1 801)	2 753
Écart de réévaluation <i>Translation difference</i>		224 630		224 630
Total des immobilisations brutes <i>Total fixed assets at cost</i>	92 155	232 847	(14 357)	310 645
Amortissements Depreciation				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(33 169)	(3 872)	8 499	(28 542)
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(25 902)	(21 002)	2 812	(44 092)
Total des amortissements <i>Total depreciation</i>	(59 071)	(24 874)	11 311	(72 634)
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles <i>Provisions for impairment of intangible assets</i>	(3 336)	(344)		(3 680)
Valeurs nettes Net value	29 748	207 629	(3 046)	234 331

3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2017, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

3.2 Investments in subsidiaries and participating interests

As of December 31, 2017, investments in subsidiaries and participating interests were as follows:

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs) <i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	Capital social <i>Capital stock</i>	% détenu <i>% interest</i>	Coût d'acquisition <i>At cost</i>	Résultat 2017 2017 <i>net income</i>	Compte courant & divers <i>Shareholder provisions loans</i>	Provisions <i>Provisions</i>	Valeur nette au 31 déc. 2017 <i>Net book value 31/12/17</i>
CMB Asset Management	150	99,30%	150	7	10		160
CMG	600	99,92%	592	4 076	6 000		6 592
SMEF	775	99,96%	762	404			762
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>			359				359

- CMB Asset Management, société anonyme monégasque : société destinée à gérer des fonds sous mandat de gestion.
- CMG Compagnie Monégasque de Gestion, société anonyme monégasque : cette filiale gère au 31 décembre 2017 vingt quatre O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi qu'une SICAV de droit luxembourgeois.
- CMB Wealth Management Ltd, société créée en 2015 FCA (FRN 662929), a été cédée à Mediobanca fin mai 2017.
- SMEF, Société Monégasque des Études Financières, société anonyme monégasque : structure utilisée par la Banque pour réaliser des opérations financières et le conseil aux particuliers et entreprises, ainsi que dans le domaine du financement de bateaux de plaisance.

- *CMB Asset Management SAM, a firm committed to manage funds under discretionary mandate.*
- *CMG, Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M., manages 24 mutual funds, in compliance with local legislation as well as an open-end investment fund under Luxembourg law.*
- *CMB Wealth Management Ltd, a company set up in June 2015 after authorization from the Financial Conduct Authority (FRN 662929), has been assigned to Mediobanca at the end of May, 2017.*
- *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. 2016 Balance at 31/12/2016	Dotations Allocations	Reprises Reversals	Utilisations Uses	Solde au 31 déc. 2017 Balance at 31/12/2017	Créances au 31 déc. 2017 Loans at 31/12/2017	% de couverture % of coverage
Provisions pour risques Provisions for contingencies							
Risques privés <i>Private risks</i>	2 913	63	(155)	(153)	2 668	8 599	31 %
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	5 000	400	(289)	(443)	4 668		
Total	7 913	463	(444)	(596)	7 336	8 599	

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)*

	2017			2016		
	Placement Available for sale	Transaction Hold for trades	Total portefeuille Total	Placement Available for sale	Transaction Hold for trades	Total portefeuille Total portfolio
Obligations Bonds						
États <i>Governments</i>	168 265		168 265	107 198	49 824	157 022
Administrations centrales <i>Central authorities</i>	22 067		22 067	19 005	3 515	22 520
Collectivités territoriales <i>Territorial communities</i>					34 273	34 273
Banques multilatérales de développement <i>Multilateral development banks</i>					83 003	83 003
Établissements de crédit <i>Banks</i>	82 903		82 903	213 606	496 011	709 617
Autres agents financiers <i>Other financial institutions</i>	201 251		201 251	201 265	14 161	215 426
Autres agents non financiers <i>Other non-financial institutions</i>	29 438	2 541	31 979	64 357	22 989	87 346
Sous-total Subtotal	503 924	2 541	506 465	605 431	703 776	1 309 207
Actions & autres Shares & others						
Actions, FCP, SICAV <i>Mutual funds</i>	21 242	33 141	54 383	31 110	34 046	65 156
Sous-total Subtotal	21 242	33 141	54 383	31 110	34 046	65 156
Total général	525 166	35 682	560 848	636 541	737 822	1 374 363
Dont provisions pour dépréciation <i>Of which provisions for impairment</i>	(4 788)			(12 413)		
Pour information + value latente (non comptabilisée) <i>Of which provisions for contingencies</i>	1 482			3 344		

3.4 Trading account securities and securities held for sale

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

	2017	2016
Obligations à taux fixe <i>Fixed income bonds</i>	490 617	1 249 277
Obligations à taux variable <i>Variable income bonds</i>	15 848	59 930
Actions, warrants, autres, Opcvm <i>Equities, warrants, others, mutual funds</i>	54 383	65 156
Total	560 848	1 374 363

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

	2017	2016
Négociables sur un marché actif <i>Négociables sur un marché actif</i>	33 128	34 046
Autres <i>Others</i>	2 554	703 776
Total	35 682	737 822

3.5 Répartition du bilan

 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>	787 228	1 573 710	2 360 938
Opérations avec la clientèle <i>Customer loans</i>	104 538	1 096 951	1 201 489
Comptes de régularisation <i>Accruals accounts</i>	1 350	7 128	8 478
Autres actifs <i>Other assets</i>	464	8 440	8 904
Portefeuilles titres et participations <i>Participating interests and portfolio securities</i>	237 277	331 492	568 769
Immobilisations <i>Properties</i>		234 331	234 331
Total actif <i>Total assets</i>	1 130 857	3 252 052	4 382 909

3.5 Breakdown of balance sheet items

Opérations de trésorerie et interbancaires <i>Treasury and interbank transactions</i>	2 005	7 445	9 450
Opérations avec la clientèle <i>Customer deposits</i>	1 186 796	2 172 079	3 358 875
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges <i>Accruals and other liabilities/provisions for contingencies and charges</i>	1 418	29 484	30 902
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>			
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	3 764	17 811	21 575
Capitaux propres <i>Shareholders' equity</i>		962 107	962 107
Total passif <i>Total liabilities</i>	1 193 983	3 188 926	4 382 909

3.6 Engagements à terme

3.6 Forward commitments

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	2017	2016
Opérations en devises <i>Currency transactions</i>		
Devises à recevoir <i>Foreign currencies receivable</i>	929 683	929 791
Devises à livrer <i>Foreign currencies to be delivered</i>	930 319	929 267
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré <i>Financial futures</i>		
Opérations de taux d'intérêts (couverture) <i>Interest rate options</i>	14 750	7 563
Opérations de cours de change (couverture) <i>Currency options</i>	19 456	98 428

3.7 Titres à livrer et à recevoir

**3.7 Securities due and receivable under
delayed delivery transactions**

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Titres à livrer <i>Securities due</i>	Titres à recevoir <i>Securities receivable</i>
Titres à livrer/recevoir <i>Securities awaiting settlement</i>	34 254	1 251
Total	34 254	1 251

3.8 Ventilation selon la durée résiduelle
**3.8 Analysis of assets and liabilities
by maturity**

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Durée ≤ 3 mois <i>Less or equal to 3 months</i>	3 mois < durée ≤ 1 an <i>3 months to 1 year</i>	1 an < durée ≤ 5 ans <i>1 to 5 years</i>	Durée > 5 ans <i>Beyond 5 years</i>
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	2 309 947	46 291		
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	1 157			
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	446 639	150 624	557 466	44 471
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	2 289			
Obligations <i>Bonds</i>	46 103	104 404	341 378	14 580
Total actif <i>Total assets</i>	2 806 135	301 319	898 844	59 051
Dettes envers les établissements de crédit <i>Interbank borrowing and deposits</i>	9 351			
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	99			
Comptes créditeurs de la clientèle <i>Customer deposits</i>	3 198 149	159 786		
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	940			
Total passif <i>Total liabilities</i>	3 208 539	159 786	0	
Hors Bilan <i>Commitments and contingencies</i>		Durée ≤ 1 an <i>Less or equal to 1 year</i>	1 an < durée ≤ 5 ans <i>1 to 5 years</i>	Durée > 5 ans <i>Beyond 5 years</i>
Engagements de financement <i>Confirmed lines of credit</i>		150 805	27 289	44 075
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>		16 045	750	404
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>			34 254	
Engagements donnés <i>Commitments given</i>		166 850	62 293	44 479
Engagements de financement <i>Confirmed lines of credit</i>			500 000	
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>		214		
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>			1 251	
Engagements reçus <i>Commitments received</i>		214	501 251	

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 <i>In thousands of euros</i>	2017	2016
Créances rattachées <i>Related Accounts Receivable (incl. Accrued Interest)</i>	5 813	7 717
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	1 157	96
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	2 289	3 593
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	2 367	4 028
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	8 478	11 984
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	7 059	4 758
Charges constatées d'avance <i>Prepaid charges</i>	636	561
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	670	4 826
Divers <i>Other accruals</i>	113	1 839
Total actif <i>Total assets</i>	14 291	19 701
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	1 039	1 920
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	99	667
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	940	556
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>		697
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	26 234	19 751
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	1 854	145
Produits constatés d'avance <i>Deferred income</i>		151
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	23 736	17 177
Divers <i>Other accruals</i>	644	2 278
Total passif <i>Total liabilities</i>	27 273	21 671

3.10 Effectif total
3.10 Employees

	2017	2016
Cadres <i>Managers</i>	136	120
Gradés <i>Supervisors</i>	61	67
Employés <i>Clerical staff</i>	15	17
Total	212	204

3.11 Ventilation des produits et des charges
3.11 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*

Établissements de crédit <i>Interbank transactions</i>	(3 034)	4 493
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(6 307)	21 754
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		7 352
Sous-total <i>Subtotal</i>	(9 341)	33 599

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

Titres de participation <i>Participating interests</i>		1 014
Sous-total <i>Subtotal</i>	0	1 014

Commissions *Commissions*

Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(1 056)	17 478
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2 631)	34 331
Sous-total <i>Subtotal</i>	(3 687)	51 809

Portefeuille de négociation *Trading account securities*

Opérations de change <i>Currency transactions</i>		2 476
Opérations sur titres <i>Disposals of trading account securities</i>		11 567
Sous-total <i>Subtotal</i>	0	14 043

Portefeuille de placement *Securities held for sale*

Plus ou moins values nettes <i>Net gain or losses</i>		2 041
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>		3 588
Sous-total <i>Subtotal</i>	0	5 629

Charges générales d'exploitation *General operating expenses*

Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(22 060)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(7 638)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(16 673)	
Sous-total <i>Subtotal</i>	(46 371)	0



Résolutions

présentées à l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2018

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 résultat 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 2017	13 633 129 €
· Report à nouveau de l'exercice précédent	805 €

Résultat à affecter	13 633 934 €
----------------------------	---------------------

· Dotation à la réserve extraordinaire	13 633 000 €
· Report à nouveau	934 €

Résultat affecté	13 633 934 €
-------------------------	---------------------

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 donne *quitus* aux administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2017. *Quitus* entier et définitif est donné à M. Giuseppe Sabato, administrateur ayant démissionné avec effet au 22 juin 2017. *Quitus*

entier et définitif sera donné à MM. Michel-Yves Mourou, Giorgio Muratorio et Giampiero Pesenti, qui cessent leurs fonctions d'administrateur ce jour, lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes du présent exercice.

Septième résolution

L'assemblée générale ayant constaté que le mandat de tous les administrateurs venait à expiration avec la présente assemblée décide de renouveler pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020, les mandats des administrateurs dont les noms suivent :

- M^{me} Monica Augusta
- M^{me} Sveva Severi
- S.E. M. José Badia
- M. Francesco Carloni
- M. Étienne Franzi
- S.E. M. Claude Giordan
- M. Werner Peyer
- M. Alessandro Ragni
- M. Francesco Saverio Vinci
- M. Marco Vittorelli

Et de nommer également aux fonctions d'administrateur : M. Luigi Lovaglio

Mesdames Monica Augusta et Sveva Severi, S.E. M. José Badia et MM. Francesco Carloni, Étienne Franzi, S.E. M. Claude Giordan, MM. Werner Peyer, Alessandro Ragni, Francesco Saverio Vinci, Marco Vittorelli et Luigi Lovaglio ont d'ores et déjà déclaré, chacun pour leur part, accepter leur renouvellement ou leur désignation au mandat d'administrateur et satisfaire aux règles légales relatives au cumul des mandats d'administrateur.

Huitième résolution

L'assemblée générale, après avoir constaté que le mandat des commissaires aux comptes venait à expiration avec la présente assemblée, nomme pour les trois prochains exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020, MM. André Garino et Christian Boisson en qualité de commissaires aux comptes titulaires ainsi que MM^{mes} Bettina Ragazzoni et Delphine Brych en qualité de commissaires aux comptes suppléants.

Resolutions

proposed to the annual shareholders' meeting, April 26, 2018

First Resolution

The General Meeting, having considered the reports of the Board of Directors and the Statutory Auditors, approves the balance sheet and income statement, together with the transactions reflected in these statements and summarised in these reports.

Second Resolution

The General Meeting approves the appropriation of income as proposed by the Board of Directors:

. Net income for 2017	€13,633,129
. Retained earnings brought forward from previous year	€805

Total income for appropriation €13,633,934

. Appropriation to the extraordinary reserve fund	€13,633,000
. Appropriation to retained earnings	€934

Total income appropriated €13,633,934

Third Resolution

The General Meeting approves the amount of the Statutory Auditors' fees set by the Board of Directors as they appear in the expenditure of the fiscal year.

Fourth Resolution

The General Meeting, having considered the special report of the Statutory Auditors and the Board of Director's report on the conventions provided for in article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895, notes the transactions entered into between the Company and its Directors.

Fifth Resolution

The General Meeting authorises the Directors to enter into transactions referred to in article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895, subject to reporting thereon to the Ordinary Annual General Meeting.

Sixth Resolution

The General Meeting discharges the Directors from any liability arising from the exercise of their functions during 2017. Mr. Giuseppe Sabato, who resigned as a Director with effect as of 22 June 2017, is definitively and fully dis-

charged. Mr Michel-Yves Mourou, Mr Giorgio Muratorio and Mr Giampiero Pesenti, who cease to hold office as Directors as of today, at the Ordinary General Meeting convened to approve the financial statements for the present year, will be definitively and fully discharged.

Seventh Resolution

The General Meeting, having noted that the term of office of all the Directors ends with the present Meeting, hereby reappoints the Directors named below for a term of three years, ending at the General Meeting to be convened to approve the financial statements of fiscal year 2020:

- Mrs Monica Agusta
- Mrs Sveva Severi
- H.E. Mr José Badia
- Mr Francesco Carloni
- Mr Étienne Franzi
- H.E. Mr Claude Giordan
- Mr Werner Peyer
- Mr Alessandro Ragni
- Mr Francesco Saverio Vinci
- Mr Marco Vittorelli

And appoints as Director: Mr Luigi Lovaglio

Mrs Monica Agusta and Mrs Sveva Severi, H.E. Mr José Badia and Mr Francesco Carloni, Mr Étienne Franzi, H.E. Mr Claude Giordan, Mr Werner Peyer, Mr Alessandro Ragni, Mr Francesco Saverio Vinci, Mr Marco Vittorelli and Mr Luigi Lovaglio have already individually declared that they accept their reappointment or their appointment to the office of Director and that they comply with the legal provisions concerning the number of directorships that may be held simultaneously.

Eighth Resolution

The General Meeting, having noted that the Statutory Auditors' mandate expires at the end of this Meeting, hereby appoints for the next three years, until the General Meeting to be convened to approve the financial statements for fiscal year 2020, Mr André Garino and Mr Christian Boisson as principal Statutory Auditors and Mrs Bettina Ragazzoni and Mrs Delphine Brych as alternate Statutory Auditors.



Bilans

aux 31 décembre 2017 et 2016,
après affectation des résultats

Après affectation des résultats, en milliers d'euros	2017	2016
Caisse, Banques centrales	32 423	32 256
Créances sur les établissements de crédit	2 328 515	1 688 119
Opérations avec la clientèle	1 201 489	1 192 190
Obligations et autres titres à revenu fixe	506 465	1 309 207
Actions et autres titres à revenu variable	54 383	65 156
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	7 873	9 864
Immobilisations incorporelles	8 122	8 070
Immobilisations corporelles	226 209	21 678
Autres actifs	8 904	1 838
Comptes de régularisation	8 478	11 984
Total de l'actif	4 382 909	4 340 410
Dettes envers les établissements de crédit	9 450	15 146
Opérations avec la clientèle	3 358 875	3 460 358
Dettes représentées par un titre		104 896
Autres passifs	21 575	9 165
Comptes de régularisation	26 234	19 751
Provisions	4 668	5 000
Fonds pour risques bancaires généraux	21 268	23 518
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	825 155	586 893
Report à nouveau	1	
Total du passif	4 382 909	4 340 410
Hors bilan		
Engagements donnés		
Engagements de financement	222 169	102 264
Engagements de garantie	17 199	13 099
Engagements sur titres	34 254	40 680
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	350 000
Engagements de garantie	214	1 105
Engagements sur titres	1 251	7 542

Balance Sheet

as of December 31, 2017 and 2016
after appropriation of net income

After appropriation of net income, in thousands of euros	2017	2016
Cash, Central Banks	32 423	32 256
Banks and other financial institutions	2 328 515	1 688 119
Customer loans	1 201 489	1 192 190
Bonds and other fixed income securities	506 465	1 309 207
Equities and other variable income securities	54 383	65 156
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	7 873	9 864
Intangible assets	8 122	8 070
Property	226 209	21 678
Other assets	8 904	1 838
Accruals and other assets	8 478	11 984
Total asset	4 382 909	4 340 410
Banks and other financial institutions	9 450	15 146
Customer accounts	3 358 875	3 460 358
Debts represented by one security		104 896
Other liabilities	21 575	9 165
Other accruals	26 234	19 751
Provisions for contingencies and charges	4 668	5 000
General banking risks reserve	21 268	23 518
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in-capital	4 573	4 573
Reserves	825 155	586 893
Retained earning	1	
Total liabilities	4 382 909	4 340 410
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	222 169	102 264
Guarantees given	17 199	13 099
Commitments relating to securities transactions	34 254	40 680
Commitments received		
Confirmed lines of credit	500 000	350 000
Guarantees given	214	1 105
Commitments relating to securities transactions	1 251	7 542

Rapport général

des commissaires aux comptes

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente qui nous a été confiée, par décision de l'assemblée générale ordinaire du 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 4 382 909 k€**
- **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de 13 633 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 2017, le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat de l'exercice et l'annexe, clos à cette date.

Ces documents ont été établis suivant les prescriptions légales et selon les mêmes formes et au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments composant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises qui prévoient que nos travaux soient planifiés et réalisés de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne sont pas entachés d'irrégularités significatives.

Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants et des informations contenus dans les états financiers, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par vos dirigeants.

À notre avis, les états financiers au 31 décembre 2017 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 2017 et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous avons aussi vérifié les informations financières contenues dans le rapport de votre conseil d'administration, la proposition d'affectation des résultats et le respect des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société. Nous n'avons pas d'observation à formuler.

Monaco, le 11 avril 2018

Les commissaires aux comptes

André Garino, Delphine Brych

General report of the Statutory Auditors

To the Shareholders,

In 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 at December 31, 2017 amounted to k€4 382 909**

• **The income statement showed net income for the year of k€13 633**

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 2017, the balance sheet at December 31, 2017, 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, 2017 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.

Monaco, 11 avril 2018

The Statutory Auditors

André Garino, Delphine Brych

Rapport spécial / *Special report* des commissaires aux comptes *of the Statutory Auditors*

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 24 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 2017 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 2017, 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 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 3 mai 2017, en assemblée générale ordinaire annuelle, pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et ratifier la nomination d'un administrateur.

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.

Monaco, le 11 avril 2018

Les commissaires aux comptes

André Garino, Delphine Brych

To the Shareholders,

In 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, 2017, 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 2017 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 May 3rd, 2017 to approve the accounts for the year ended December 31, 2016.

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.

Monaco, 11 avril 2018

The Statutory Auditors

André Garino, Delphine Brych





Comptes consolidés



Bilans consolidés

aux 31 décembre 2017 et 2016

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2017	2016
Caisse, banques centrales	32 423	32 256
Créances sur les établissements de crédit	2 328 515	1 690 091
Opérations avec la clientèle	1 201 489	1 192 190
Obligations et autres titres à revenu fixe	506 864	1 309 611
Actions et autres titres à revenu variable	54 383	65 156
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	359	722
Immobilisations incorporelles	8 122	8 097
Immobilisations corporelles	226 209	21 698
Autres actifs	9 548	2 283
Comptes de régularisation	14 269	15 389
Total de l'actif	4 382 229	4 337 541
Dettes envers les établissements de crédit	9 450	15 146
Opérations avec la clientèle	3 350 582	3 453 584
Dettes représentées par un titre		104 896
Autres passifs	23 226	9 231
Comptes de régularisation	27 607	21 778
Provisions	4 668	5 000
Fonds pour risques bancaires généraux	21 268	23 518
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées — Part du groupe	813 154	586 476
Écarts de réévaluation / Écarts de conversion		180
Report à nouveau	1	
Résultat de l'exercice	16 590	2 049
Résultat de l'exercice — Part du groupe		
Total du passif	4 382 229	4 337 541
Hors bilan		
Engagements donnés		
Engagements de financement	222 169	102 264
Engagements de garantie	17 199	13 099
Engagements sur titres	34 254	40 680
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	350 000
Engagements de garantie	214	1 105
Engagements sur titres	1 251	7 542

Consolidated Balance Sheet

as of December 31, 2017 and 2016

Before appropriation of net income, in thousands of euros	2017	2016
Cash, Central Banks, Postal accounts	32 423	32 256
Banks and other financial institutions	2 328 515	1 690 091
Customer loans	1 201 489	1 192 190
Bonds and other fixed income securities	506 864	1 309 611
Equities and other variable income securities	54 383	65 156
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	359	722
Intangible assets	8 122	8 097
Property	226 209	21 698
Other assets	9 548	2 283
Accruals and other assets	14 269	15 389
Total assets	4 382 229	4 337 541
Banks and other financial institutions	9 450	15 146
Customer accounts	3 350 582	3 453 584
Debts represented by one security		104 896
Other liabilities	23 226	9 231
Accruals and other liabilities	27 607	21 778
Provisions for contingencies and charges	4 668	5 000
General banking risks reserve	21 268	23 518
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Consolidated reserves — Group share	813 154	586 476
Translation risks		180
Retained earnings	1	
Net income for the period	16 590	2 049
Net income for the period — Group share		
Total liabilities	4 382 229	4 337 541
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	222 169	102 264
Guarantees given	17 199	13 099
Commitments relating to securities transactions	34 254	40 680
Commitments received		
Confirmed lines of credit	500 000	350 000
Guarantees given	214	1 105
Commitments relating to securities transactions	1 251	7 542

Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2017 et 2016

En milliers d'euros (les nombres entre parenthèses sont négatifs)	2017	2016
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	33 607	31 912
Intérêts et charges assimilées	(9 341)	(10 287)
Revenus des titres à revenu variable	14	18
Commissions (produits)	64 840	49 158
Commissions (charges)	(3 687)	(2 676)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	14 043	18 679
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	5 629	768
Autres produits d'exploitation bancaire	25	587
Autres charges d'exploitation bancaire	(5 747)	(4 756)
Produit net bancaire	99 383	83 403
Charges générales d'exploitation	(51 889)	(43 417)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(6 381)	(8 601)
Résultat brut d'exploitation	41 113	31 385
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(18 850)	
Coût du risque	207	(1 783)
Résultat d'exploitation	22 470	29 602
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(1 230)	8
Résultat courant avant impôt	21 240	29 610
Résultat exceptionnel	1 032	(126)
Impôt sur les bénéfices	(7 932)	(4 935)
Dotations / reprises de FRBG et provisions réglementées	2 250	(22 500)
Résultat net	16 590	2 049
Part du groupe	16 590	2 049
Résultat par action	0,030	0,004
Résultat dilué par action	0,030	0,004

Consolidated Income Statement

of December 31, 2017 and 2016

<i>In thousands of euros (figures between brackets are negative)</i>	2017	2016
Banking income and expenses		
Interest income	33 607	31 912
Interest expenses	(9 341)	(10 287)
Income from variable income securities	14	18
Commission income	64 840	49 158
Commission expenses	(3 687)	(2 676)
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	14 043	18 679
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	5 629	768
Other banking income	25	587
Other banking expenses	(5 747)	(4 756)
Net banking income	99 383	83 403
General operating expenses	(51 889)	(43 417)
Depreciation and other write-downs of fixed assets	(6 381)	(8 601)
Gross operating income	41 113	31 385
Depreciation and amortization	(18 850)	
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	207	(1 783)
Operating income	22 470	29 602
Gains and releases of provisions on long-term investments	(1 230)	8
Income before tax and non-operating items	21 240	29 610
Non-operating income	1 032	(126)
Income tax	(7 932)	(4 935)
Reversals for General Banking Risks and regulated provisions	2 250	(22 500)
Net income for the year	16 590	2 049
Group share	16 590	2 049
Basic earnings per share	0.030	0.004
Diluted earnings per share	0.030	0.004

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	Écart de réévaluation	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 déc. 2016	111 110	4 573	586 656		23 518	2 049	727 906
Affectation de l'exercice 2016			2 049			(2 049)	
Écart de conversion			(180)				(180)
Reprise de provisions					(2 250)		(2 250)
Ecart de réévaluation des immobilisations				224 630			224 630
Amortissement de l'écart de réévaluation			18 850	(18 850)			
Bénéfice de l'exercice 2017						16 590	16 590
Solde au 31 déc. 2017	111 110	4 573	607 375	205 780	21 268	16 590	966 696

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	Translation difference	General banking risks reserve	Income for the period	Total
Balance as of Dec. 31, 2016	111 110	4 573	586 656		23 518	2 049	727 906
Appropriate of 2016, net income			2 049			(2 049)	
Translation differences			(180)				(180)
Decrease in provision					(2 250)		(2 250)
Translation difference in fixed assets				224 630			224 630
Translation difference amortization			18 850	(18 850)			
2017 net income						16 590	16 590
Balance as of Dec. 31, 2017	111 110	4 573	607 375	205 780	21 268	16 590	966 696

Notes



Notes annexes / Notes

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017
*to the Consolidated Financial Statements,
Year ended December 31, 2017*

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 de l'Autorité des normes comptables. Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 – 20121 Milano – Italia.

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, la société CMB WM Ltd a été cédée à Mediobanca fin mai 2017, SMEF (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.

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, and 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.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Significant accounting policies

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

AUTRES INFORMATIONS

a Immobilisations consolidées

OTHER INFORMATION

a Consolidated fixed assets

En milliers d'euros

(les nombres entre parenthèses sont négatifs)

In thousands of euros

(figures between brackets are negative)

	31/12/2016	Augmentations Increase	Diminutions Decrease	31/12/2017
Valeurs brutes At cost				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	44 733	5 516	(9 802)	40 447
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	45 016	804	(2 850)	42 970
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 658	1 897	(1 801)	2 754
Écart de réévaluation <i>Translation difference</i>		224 630		224 630
Total des immobilisations brutes <i>Total fixed assets at cost</i>	92 407	232 847	(14 453)	310 801
Amortissements Depreciation				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(33 300)	(3 878)	8 533	(28 645)
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(25 976)	(21 005)	2 836	(44 145)
Total des amortissements <i>Total depreciation</i>	(59 276)	(24 883)	11 369	(72 790)
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles <i>Provisions for impairment of intangible assets</i>	(3 336)	(344)		(3 680)
Valeurs nettes Net value	29 795	207 620	(3 084)	234 331

b Provisions pour risques consolidés

b Consolidated provisions for contingencies

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

	Solde au 31 déc. 2016 Balance at 31/12/2016	Dotations Allocations	Reprises Reversals	Utilisations Uses	Solde au 31 déc. 2017 Balance at 31/12/2017	Créances au 31 déc. 2017 Loans at 31/12/2017	% de couverture % of coverage
Provisions pour risques Provisions for contingencies							
Risques privés <i>Private risks</i>	2 913	63	(155)	(153)	2 668	8 599	31 %
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	5 000	400	(289)	(443)	4 668		
Total	7 913	463	(444)	(596)	7 336	8 599	

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

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

En milliers d'euros *In thousands of euros*

	2017	2016
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	5 813	7 748
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	1 157	127
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	2 289	3 593
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	2 367	4 028
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	14 269	15 389
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	7 059	4 758
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	661	713
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	6 436	8 439
Divers <i>Other</i>	113	1 479
Total actif <i>Total assets</i>	20 082	23 137
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	1 039	1 920
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	99	667
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	940	556
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>		697
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	27 607	21 778
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	3 227	145
Produits constatés d'avance <i>Deferred incomes</i>		151
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	23 736	19 204
Divers <i>Other</i>	644	2 278
Total passif <i>Total liabilities</i>	28 646	23 698

d Ventilation des produits et des 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		
Établissements de crédit <i>Interbank transactions</i>	(3 034)	4 502
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(6 307)	21 749
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		7 356
Sous-total Subtotal	(9 341)	33 607
Revenus des titres à revenu variable Income from variable securities		
Titres de participation <i>Participating interests</i>		14
Sous-total Subtotal	0	14
Commissions Commissions		
Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(1 056)	17 661
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2 631)	47 179
Sous-total Subtotal	(3 687)	64 840
Portefeuille de négociation Trading account securities		
Opérations de change <i>Currency transactions</i>		2 476
Opérations sur titres <i>Disposals of trading account securities</i>		11 567
Sous-total Subtotal	0	14 043
Portefeuille de placement Securities held for sale		
Plus et moins values nettes <i>Net gain or losses</i>		2 041
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>		3 588
Sous-total Subtotal	0	5 629
Charges générales d'exploitation General operating expenses		
Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(25 488)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(7 961)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(18 440)	
Sous-total Subtotal	(51 889)	0

Rapport des commissaires aux comptes *Report of the Statutory Auditors*

sur les comptes consolidés, exercice clos le 31 décembre 2017
*to the Consolidated Financial Statements,
Year ended December 31, 2017*

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Compagnie Monegasque de Banque relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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.

· Le total du bilan s'élève à **4382229 k€**
· Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de **16590 k€**

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.

Monaco, le 11 avril 2018

Les commissaires aux comptes

André Garino, Delphine Brych

To the Shareholders,

We have examined the annual consolidated financial statements of Compagnie Monégasque de Banque for the year ended December 31, 2017. 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.

· The Total of the Balance Sheet is **k€4382229**
· The income statements shows a net income of **k€16590**

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, 2017 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.

Monaco, April 11, 2018

The Statutory Auditors

André Garino, Delphine Brych

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, Agénor Da Silva (CMB)

Direction artistique
Studio Pierre Gay

Photographies
DR
Robert Palomba
Semmy Demmou
Monte-Carlo Société des Bains de Mer
Valode & Pistre
Grimaldi Forum
Orchestre philharmonique de Monte-Carlo
Musée océanographique de Monaco

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