





Sommaire

Rapport de gestion

- 03 Notre gouvernance
- 05 Message du Président Honoraire- Etienne FRANZI
- 07 Message de l'Administrateur Délégué - Francesco GROSOLI
- 09 Timeline
- 13 Chiffres-clés

Rapport financier – *Comptes sociaux*

- 16 Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2026
- 19 Bilans aux 31 décembre 2025 et 2024 avant affectation des résultats
- 20 Comptes de résultat aux 31 décembre 2025 et 2024
- 21 Variation des principaux postes du bilan
- 22 Évolution des fonds propres
- 23 Notes annexes
- 35 Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 avril 2026
- 36 Rapport général des Commissaires aux Comptes

Rapport financier – *Comptes consolidés*

- 38 Bilans consolidés aux 31 décembre 2025 et 2024 avant affectation des résultats
- 39 Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2025 et 2024
- 40 Évolution des fonds propres consolidés
- 41 Notes annexes

Notre *gouvernance*



Conseil d'Administration au 31 décembre 2025

Président	Etienne FRANZI	
Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI	
Administrateurs	Makram AZAR	<i>Fondateur et CEO de Full Circle Capital</i>
	Massimo BERTOLINI	<i>Directeur Gouvernance Mediobanca</i>
	Francesco CARLONI	<i>Directeur Central Adjoint Mediobanca</i>
	Mario Germano GIULIANI	<i>Administrateur de Royalty Pharma PLC</i>
	Elisabeth MARKART	<i>Conseiller du Commerce Extérieur de la France</i>
	Francesco PERILLI	<i>Conseiller Financier de Equita SIM</i>
	Caroline ROUGAIGNON-VERNIN	<i>Présidente du Conseil Economique Social & Environnemental de Monaco</i>
	Sveva SEVERI	<i>Directeur Mediobanca</i>
	Marco VITTORELLI	<i>Administrateur de Sociétés</i>
	Alexandra YOUNG	<i>Directrice Ressources Humaines Mediobanca</i>

Comité de Direction

Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI
Directeur des Opérations	Olivier PAGÈS
Directrice Commerciale	Sophie SAURINI
Directeur de la Distribution de Produits et Services	Jérôme MAMAN
Directrice des Ressources Humaines	Nathalie ARESI
Directeur du Département Conformité	Philippe AUDRA
Directeur Financier	Marcio MARTINS
Directrice Juridique	Marine TARDITI
Directrice des Risques	Laureen PIRONNET

Commissaires aux Comptes

Sandrine ARCIN
Jean-Paul SAMBA

Conseil d'Administration au 1^{er} juin 2026

Président	Jean-Luc BIAMONTI	
Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI	
Administrateurs	Makram AZAR	<i>Fondateur et CEO de Full Circle Capital</i>
	Massimo BERTOLINI	<i>Directeur Gouvernance Mediobanca</i>
	Marco CARRERI	<i>Président du Conseil d'administration de Mediobanca Premier spA, Administrateur de Mediobanca SGR</i>
	Mario Germano GIULIANI	<i>Administrateur de Royalty Pharma PLC</i>
	Elisabeth MARKART	<i>Conseiller du Commerce Extérieur de la France</i>
	Francesco PERILLI	<i>Conseiller Financier de Equita SIM</i>
	Bettina RAGAZZONI	<i>Commissaire aux comptes, Syndic liquidateur, Administratrice judiciaire auprès des Tribunaux de Monaco</i>
	Caroline ROUGAIGNON-VERNIN	<i>Présidente du Conseil Economique Social & Environnemental de Monaco</i>
	Sveva SEVERI	<i>Directeur Mediobanca</i>
	Marco VITTORELLI	<i>Administrateur de Sociétés</i>

Comité de Direction

Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI
Directeur des Opérations	Olivier PAGÈS
Directrice Commerciale	Sophie SAURINI
Directeur de la Distribution de Produits et Services	Jérôme MAMAN
Directrice des Ressources Humaines	Nathalie ARESI
Directeur du Département Conformité	Philippe AUDRA
Directeur Financier	Marcio MARTINS
Directrice Juridique	Marine TARDITI
Directrice des Risques	Laureen PIRONNET

Commissaires aux Comptes

Franck VANHAL
Jean-Paul SAMBA

Message du *Président* *Honoraire*

Nommé Président Honoraire, dans ma quatre-vingtième année, par le Conseil d'administration du 10 avril dernier, cet édito est le dernier que je signe au nom de CMB Monaco. Permettez-moi de l'ouvrir avec le sentiment réconfortant de celui qui a le bonheur de voir une aventure humaine se prolonger au-delà de sa propre contribution.

Lorsque j'ai rejoint la banque le 2 janvier 1996, il y a plus de trente ans, CMB Monaco était encore une jeune institution. Au fil des années, elle s'est transformée, portée par une culture d'entreprise particulière, bâtie patiemment, pour devenir l'un des tout premiers établissements de la Place. Elle a su traverser, avec succès, des cycles économiques difficiles, s'adapter à des vagues réglementaires successives et absorber des révolutions technologiques majeures sans jamais trahir ce qui la distingue : la proximité avec ses clients, la rigueur dans ses engagements et une certaine idée de l'excellence.

Ces trente années m'ont appris qu'une banque ne vaut que par les femmes et les hommes qui la font vivre au quotidien. Je pense à celles et ceux qui m'ont accompagné dès les premiers jours, à ceux qui ont rejoint l'aventure en cours de route, aux équipes qui portent aujourd'hui notre ambition avec un engagement dont je leur suis profondément reconnaissant. Je pense aussi à nos clients, dont la confiance, souvent transmise de génération en génération, est la plus belle récompense que l'on puisse recevoir.

2026 marque le cinquantième anniversaire de CMB Monaco. Cette date résonne pour moi d'une façon particulière : j'ai eu le privilège de contribuer à près des deux tiers de ces cinquante années. Ce n'est pas rien, et je mesure chaque jour la chance que cela représente.

Je me retire avec la conviction que notre Maison aborde ce nouveau chapitre dans une position solide, portée par une stratégie claire, des équipes talentueuses et un groupe puissant qui a toujours su allier soutien et exigence.

L'histoire de CMB Monaco n'en est qu'à ses prémices, et le meilleur, j'en suis certain, reste à venir.

Etienne FRANZI



Message de *l'Administrateur Délégué*

2025 aura été une année de concrétisations. Dans un environnement économique incertain, marqué par des tensions géopolitiques persistantes et une volatilité accrue des marchés, CMB Monaco a maintenu le cap d'une transformation structurelle engagée de longue date, et en a recueilli les fruits.

L'achèvement de la migration vers Avaloq constitue sans doute l'accomplissement le plus déterminant de l'exercice. Ce socle technologique, désormais pleinement opérationnel, modernise l'ensemble de nos processus internes et nous permet d'offrir à nos clients une expérience plus fluide, plus personnalisée et mieux sécurisée. Il s'accompagne d'un enrichissement continu de nos services digitaux – amélioration de l'e-banking, accès consolidé aux portefeuilles, services intégrés facilitant les opérations du quotidien – qui traduisent notre conviction que l'excellence relationnelle et l'innovation technologique se renforcent mutuellement.

Sur le plan de la gestion d'actifs, l'intégration progressive de la plateforme Aladdin de BlackRock a sensiblement renforcé notre capacité d'analyse des risques et la qualité de nos constructions de portefeuille. Elle vient approfondir le conseil que nous offrons à des clients dont les besoins patrimoniaux, souvent complexes et transfrontaliers, exigent rigueur et sophistication.

Nos lignes métier spécialisées Real Estate Financing et Investment & Credit Services ont confirmé leur dynamisme, contribuant à la diversification de nos revenus et à la densité de notre proposition de valeur. Notre offre Wealth Management a par ailleurs évolué pour mieux répondre aux besoins de planification patrimoniale de familles internationales de plus en plus exigeantes.

Enfin, nos investissements dans le capital humain restent au cœur de notre stratégie.

Attirer, développer et fidéliser les meilleurs talents est une condition fondamentale de notre excellence de service et de notre capacité à tenir nos engagements sur la durée.

Toutes ces avancées n'auraient de sens sans la confiance que vous nous accordez. À nos clients – familles, entrepreneurs, investisseurs institutionnels – qui nous font l'honneur de nous confier leur patrimoine, j'adresse ma gratitude sincère. Votre exigence est notre meilleur aiguillon ; votre fidélité, notre plus belle récompense.

Au moment où ce rapport paraît, CMB Monaco entre dans son cinquantième anniversaire. Cinquante ans, pour une banque privée fondée ex nihilo, c'est bien plus qu'une longévité : c'est la preuve que l'on peut bâtir, en Principauté, une institution durable, reconnue et respectée. C'est aussi le fruit d'une conviction maintenue génération après génération, celle qu'une banque privée se construit dans le temps long, par l'accumulation patiente de la confiance, de l'expertise et de la réputation. Nous célébrons cet anniversaire sans nostalgie, mais avec la conscience aiguë de ce qu'il engage : la responsabilité de transmettre, à ceux qui viendront, une institution plus forte encore que celle que nous avons reçue.

Les fondations sont solides ; notre ambition, intacte.

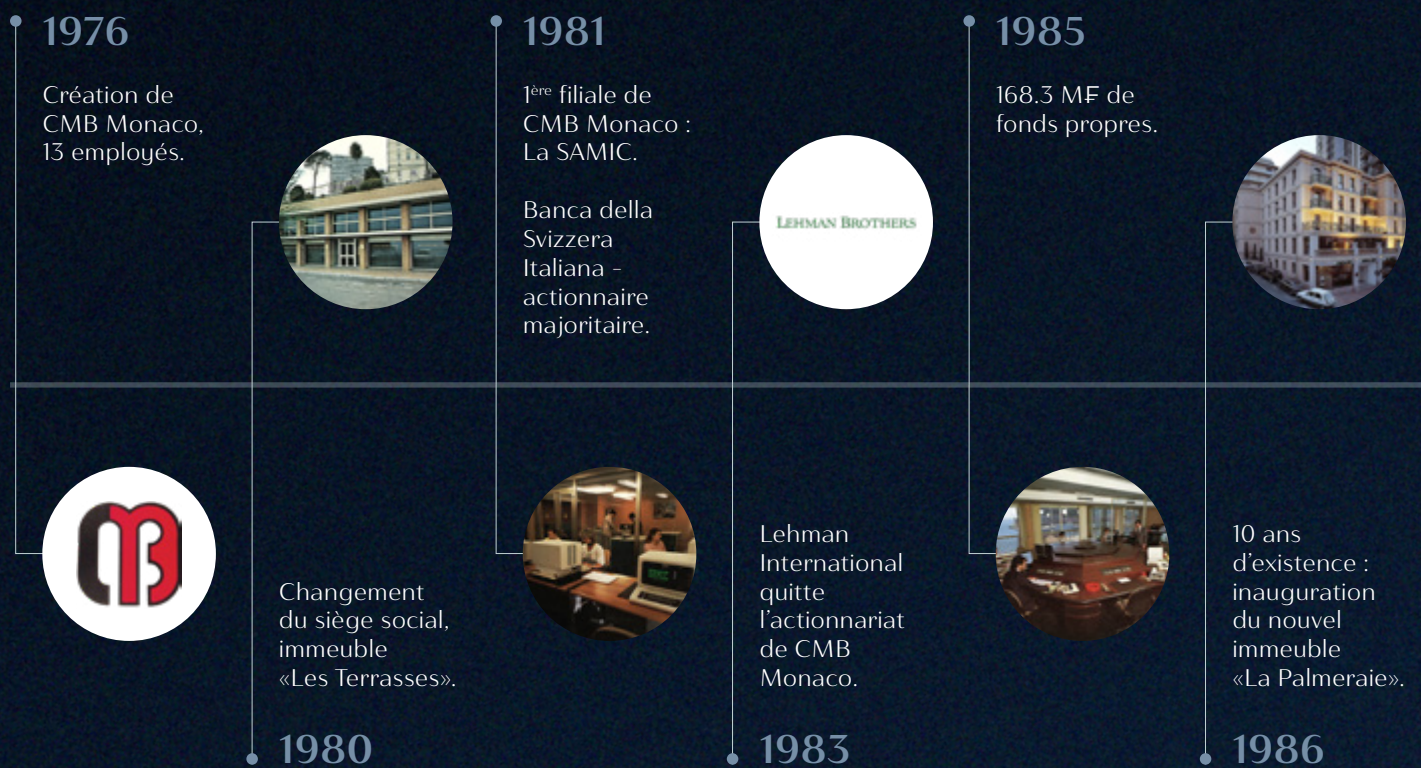
Je tiens enfin à adresser mes remerciements les plus sincères à Etienne Franzi, dont la présidence a été pour CMB Monaco une période de transformations profondes et de consolidation durable. C'est avec confiance et enthousiasme que nous accueillons Jean-Luc Biamonti à la présidence de CMB Monaco, et je me réjouis de la dynamique nouvelle que nous bâtissons ensemble au service de la banque et de ses clients.

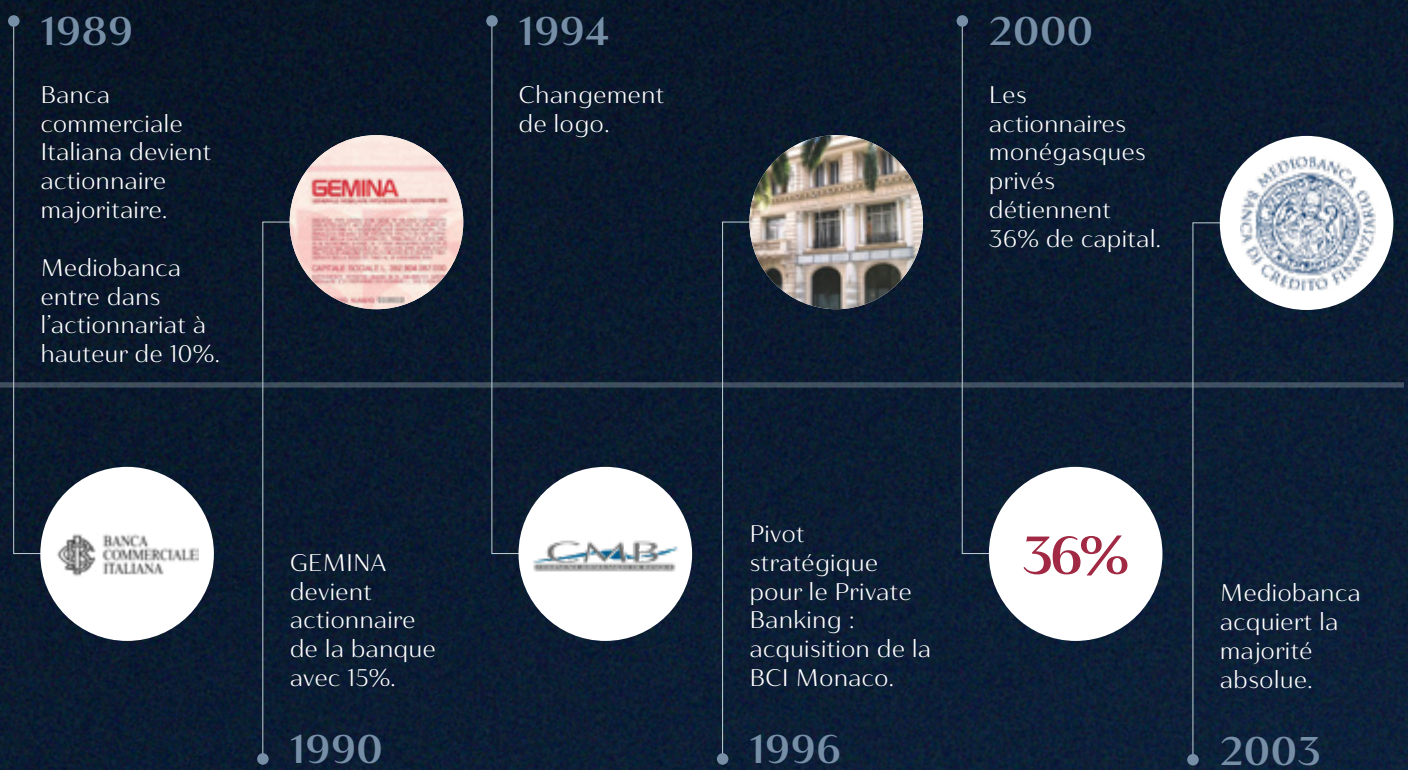
Francesco GROSOLI



1976–2026

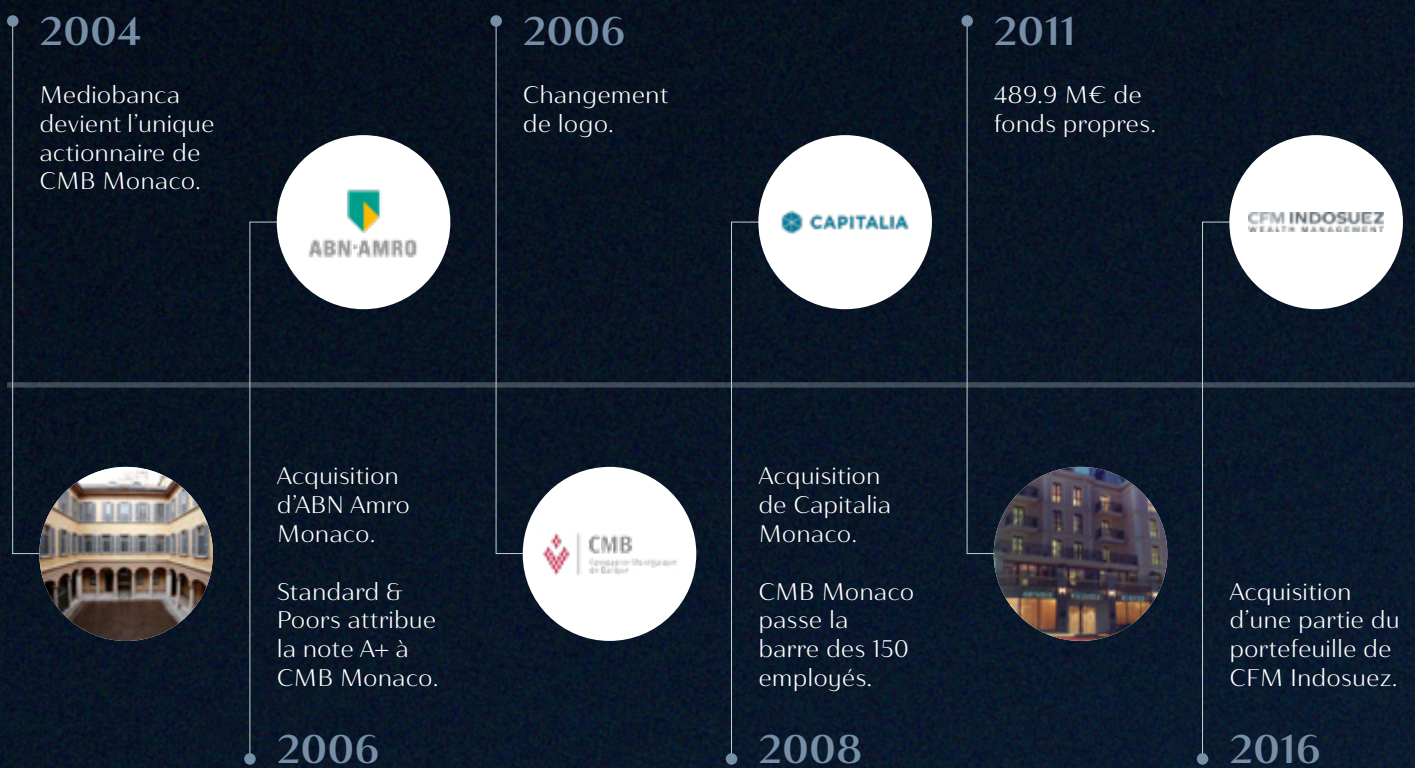
Timeline.





1976–2026

Timeline.



2020

Rebranding.
La Compagnie
Monégasque
de Banque
devient CMB
Monaco.



2023

Déplacement
des activités
de Wealth
Management
au 17, avenue
des Spélugues
le temps des
travaux au 23,
avenue de la
Costa.



2025

Mediobanca
rejoint le
groupe MPS.



Obtention de
la certification
Fair-ON-Pay
qui atteste
de l'égalité
salariale.

2022



903 M€ de
fonds propres
consolidés,
269 employés.

2024



CMB Monaco
fête ses 50 ans.

2026

Chiffres clés 2025

Fonds propres consolidés (M€)

952

Volume des crédits clients (Md€)

3.465

Produit net bancaire (M€)

175

Résultat net consolidé (M€)

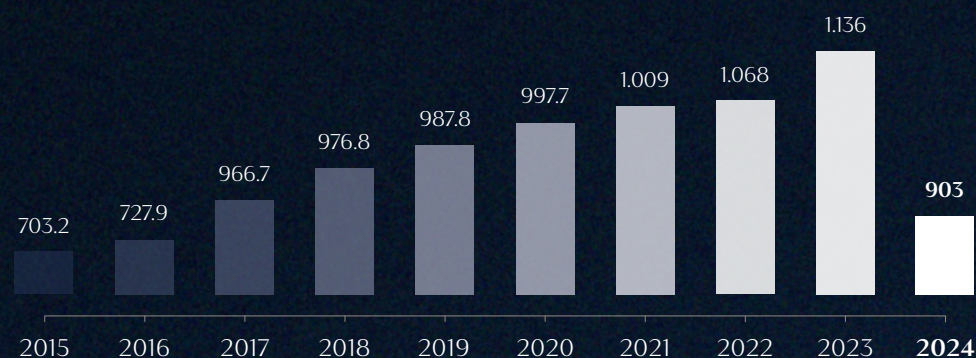
38

Effectifs

288

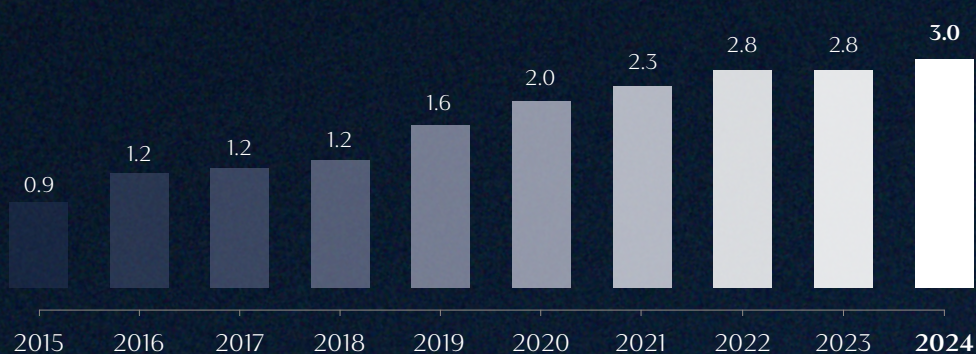
+5%
d'augmentation
comparé à 2024..

Fonds propres consolidés (M€)



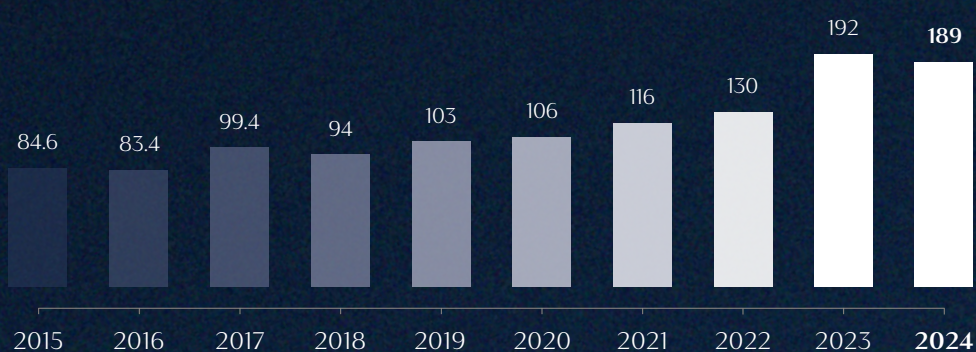
+15%
d'augmentation
comparé à 2024.

Volume des crédits clients (Md€)



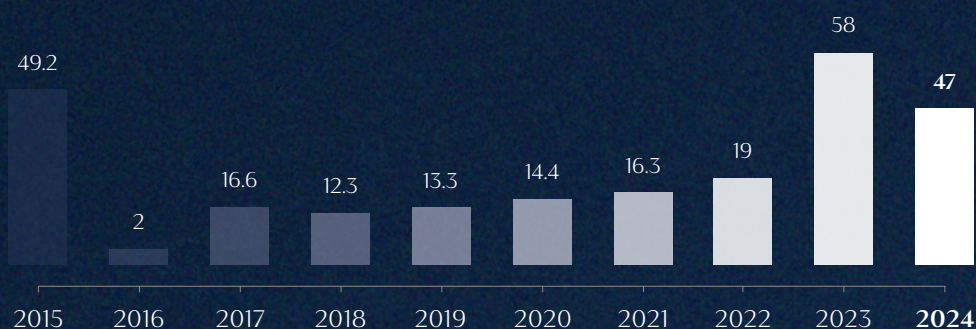
-7%
de baisse
comparé à 2024.

Produit net bancaire (M€)



-18%
de baisse
comparé à 2024.

Résultat net consolidé (M€)



Comptes *sociaux*

Rapport du Conseil d'Administration

A l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 10 avril 2026

L'année 2025 restera dans les mémoires comme une année exceptionnelle par la dynamique des marchés financiers et la résilience de l'économie mondiale, malgré un contexte géopolitique instable.

Sur le plan macro-économique, la croissance mondiale s'est avérée plus robuste que prévu et, selon les projections des institutions internationales, le produit intérieur brut mondial devrait progresser d'environ +3% à +3,2 % en 2025, en dépit des perturbations qu'a connues le commerce international.

L'inflation, après avoir pesé sur les décisions des banques centrales en début d'année, s'est progressivement modérée dans plusieurs grandes économies, contribuant à un environnement de taux plus favorable vers la fin de l'année. Ainsi, au niveau monétaire, les grandes banques centrales ont pu engager une série d'allègements monétaires significatifs, représentant l'un des cycles de baisse de taux le plus important depuis plus d'une décennie. Cet ajustement a joué un rôle essentiel dans la reprise qu'ont connue les marchés financiers.

Les marchés actions mondiaux ont enregistré une progression notable sur l'année 2025, avec une hausse de la capitalisation boursière globale exprimée en dollars d'environ +21 % (+6,8% en EUR en raison de la forte dépréciation du dollar sur l'année).

Dans ce cadre, les performances ont été partout robustes dans les grandes zones développées :

- ❖ Le Japon s'est distingué avec une progression autour de +30.5% pour l'indice Nikkei, suivi par le Royaume-Uni (+25,7 %) et les autres marchés européens (entre +20,6% et +22,1%) selon les indices, Euro Stoxx 600 ou Stoxx 50.
- ❖ La Chine a elle aussi contribué positivement avec une performance autour de +21%, de même que les Etats-Unis avec +17,8% pour le S&P 500 et +21% pour le Nasdaq plus lié à la « Tech ».

Cette progression, bien que globalement soutenue, a connu des phases de volatilité, notamment au premier semestre, en raison d'hésitations dans les anticipations d'évolutions des taux.

Certains actifs alternatifs ont également brillé. Les métaux précieux, en particulier l'or et l'argent, ont atteint des niveaux historiques, avec l'or enregistrant une

hausse supérieure à +64 % et l'argent flambant à plus de +147 %, reflet d'une forte demande des investisseurs dans une situation mondiale pleine d'incertitudes.



Dans ce contexte, pour notre institution, 2025 a confirmé la pertinence d'une stratégie d'investissement disciplinée et diversifiée. Nous avons su tirer parti de phases de marché favorables tout en restant vigilants face aux risques accrus de volatilité. Cette approche prudente mais proactive a permis non seulement de sécuriser des gains importants pour nos portefeuilles, mais aussi d'anticiper des tendances porteuses pour 2026.

Le Produit Net Bancaire (PNB) consolidé s'est établi à 175M€, en recul de 7% par rapport à 2024. Cette évolution s'explique principalement par la contraction de la marge d'intérêts, malgré une progression soutenue (+8%) des commissions, qui se situent au cœur de notre modèle économique.

L'ensemble des pôles d'activité a contribué de manière positive à la performance globale.

Les activités de gestion, tant privée que collective, sont demeurées dynamiques et représentent près de 19 % des ressources clientèle. En outre, une part significative des encours, soit 3,9 Md€, est gérée sous mandats de conseil. Ainsi, au total, ces activités génèrent 25 % du PNB, illustrant à la fois le succès de notre positionnement et la confiance durable de nos clients envers la Banque.

Le brokerage poursuit sa montée en puissance et contribue désormais à près de 20 % du PNB, porté notamment par le fort dynamisme du département Investment and Credit Services.

L'activité crédits continue de se développer de manière maîtrisée. Les encours dépassent désormais 3,4Mds€, en croissance de 15 %, traduisant un renforcement de notre part de marché, sans aucun compromis sur nos standards de rigueur et de prudence. Cette activité a généré 38,3 M€ d'intérêts.

Les excédents de trésorerie issus des dépôts clientèle ont, pour leur part, permis d'enregistrer 46,7M€ d'intérêts. Ces ressources ont été exclusivement investies en obligations émises par des États et des organisations internationales de premier rang, ainsi

qu’après de notre Groupe, dans le cadre d’accords adaptés à la maturité moyenne de nos ressources.

S’agissant des charges générales d’exploitation, elles enregistrent une baisse de 8 %, hors projet immobilier, reflétant les efforts constants de maîtrise des coûts. Ce résultat a été obtenu tout en poursuivant activement les chantiers de transformation et de repositionnement de la Banque, ainsi que les investissements nécessaires liés aux évolutions réglementaires, à la digitalisation, à l’onboarding client et, plus largement, à l’amélioration continue de la qualité de service.

Au total, le résultat brut d’exploitation consolidé s’élève à 69,8 M€. Après prise en compte du coût du risque, des éléments hors exploitation et d’une dotation aux amortissements de l’écart d’évaluation des immobilisations de 4,7 M€, le résultat net consolidé ressort à 38,4 M€, en baisse de 19 % par rapport à 2024, essentiellement, comme attendu, en raison du repli des taux d’intérêt sur les marchés.

S’agissant de la banque seule, le Résultat Net a atteint 37,3 millions d’euros.

Compte tenu d’une structure financière déjà extrêmement solide comme en témoigne le niveau de nos ratios prudentiels de Solvabilité (CET1) et de Liquidité (LCR), à respectivement 25,1 % à septembre et 252 % à décembre, le Conseil d’Administration propose le projet d’affectation ci-après, prévoyant la distribution de la presque totalité du bénéfice net de l’exercice.

Bénéfice net de l’exercice 2025	€ 37.261.954
Report à nouveau de l’exercice précédent	€ 239
Résultat à affecter	€ 37.262.193
Dividendes	€ 35.000.000
Dotation à la réserve extraordinaire	€ 2.262.000
Report à nouveau	€ 193
Résultat affecté	€ 37.262.193

Le total des fonds propres sociaux serait ainsi porté au 31 décembre 2025 à un total de 845,5M€, et les fonds propres consolidés s’élèveraient à 904,7M€, avec une part des minoritaires de 60M€.

Au cours de l’année 2025, ont été poursuivies les opérations ci-après visées à l’article 44 de la loi N° 1573 relative à la modernisation du droit des sociétés :

- Opérations bancaires courantes et prestations de services réciproques avec des établissements ayant des administrateurs communs avec la Banque,
- Prestations informatiques et administratives fournies à notre filiale la Compagnie Monégasque de Gestion (CMG),
- Opérations immobilières menées conjointement avec notre filiale CMB RED SAM.

Au 31 décembre 2025, les effectifs du groupe s’établissaient à 272 personnes.

L’année 2025 aura également été marquée par un chantier interne majeur : la migration de notre système informatique. Cette transformation répond à un impératif stratégique de résilience et de continuité d’activité, en renforçant la robustesse de notre socle opérationnel. Elle constitue surtout une étape fondatrice pour l’avenir, visant à mieux valoriser nos données, accélérer l’évolution de nos canaux digitaux, et préparer l’intégration pragmatique de l’intelligence artificielle au service de la performance, de la conformité et de la qualité d’expérience client.

Tout cela n’a pu être réalisé que par l’action et le professionnalisme de la Direction Générale et de l’ensemble du personnel. Le Conseil d’administration les en remercie vivement. Il tient également à adresser tous ses remerciements à la clientèle pour sa fidélité à notre Maison.

Le Conseil d’Administration



Bilans

aux 31 décembre 2025 et 2024 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2025	2024
Caisse, Banques centrales	149.545	152.359
Créances sur les établissements de crédit	3.547.498	4.057.808
Opérations avec la clientèle	3.465.325	3.023.307
Obligations et autres titres à revenu fixe	711.663	856.357
Actions et autres titres à revenu variable	2.375	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	845	845
Parts dans les entreprises liées	99.847	102.646
Immobilisations incorporelles	39.966	26.154
Immobilisations corporelles	75.404	85.186
Autres actifs	109.602	138.088
Comptes de régularisation	11.189	28.117
Total de l'actif	8.213.261	8.473.216
Dettes envers les établissements de crédit	2.485.730	2.280.071
Opérations avec la clientèle	4.685.166	5.149.197
Autres passifs	101.671	150.296
Comptes de régularisation	47.201	47.166
Provisions	807	1.063
Fonds pour risques bancaires généraux	47.206	37.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves	692.534	645.069
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	37.262	47.465
Total du passif	8.213.261	8.473.216
Hors bilan	2025	2024
Engagements donnés	5.254.149	6.923.223
Engagements de financement	1.535.758	1.275.974
Engagements de garantie	148.762	88.798
Engagements sur titres	5.225	6.150
Engagements reçus	3.687.633	6.960.305
Engagements sur titres	17.624	7.660

Comptes de résultat

aux 31 décembre 2025 et 2024

En milliers d'euros	2025	2024
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	248.961	330.480
Intérêts et charges assimilées	(171.665)	(232.516)
Revenus des titres à revenu variable	48	0
Commissions (produits)	85.095	80.994
Commissions (charges)	(2.760)	(4.973)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	3.836	502
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	9.573	11.536
Autres produits d'exploitation bancaire	420	0
Autres charges d'exploitation bancaire	(3.415)	(2.075)
Produit net bancaire	170.093	183.948
Charges générales d'exploitation	(89.513)	(87.909)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(15.478)	(14.899)
Résultat brut d'exploitation	65.102	81.139
Dotations aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(4.702)
Coût du risque	(408)	(3.164)
Résultat d'exploitation	59.992	73.272
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	0
Résultat courant avant impôt	59.992	73.272
Résultat exceptionnel	0	0
Impôts sur les bénéfices	(12.730)	(15.807)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(10.000)
Résultat net	37.262	47.465
Part du groupe	37.262	47.465
Résultat par action	0.067	0.085
Résultat dilué par action	0.067	0.085

Variation

des principaux postes du bilan

En milliers d'euros	2025	2024	Variation	%
Emplois interbancaires	3.697.043	4.210.167	(513.124)	(12.19%)
- A vue	2.507.562	2.298.247	209.315	9.11%
- A terme	1.189.481	1.911.919	(722.438)	(37.79%)
Emplois clientèle	3.465.325	3.023.307	442.018	14.62%
- Comptes ordinaires	1.426.461	1.401.265	25.196	1.80%
- Autres concours	2.038.864	1.622.042	416.822	25.70%
Portefeuille titres	714.038	858.705	(144.667)	(16.85%)
Total	7.876.407	8.092.180	(215.773)	(2.67%)
Ressources interbancaires	2.485.730	2.280.071	205.659	9.02%
- A vue	54.849	54.656	192	0.35%
- A terme	2.430.882	2.225.415	205.467	9.23%
Ressources clientèle	4.685.166	5.149.197	(464.031)	(9.01%)
- A vue	2.557.408	2.477.364	80.045	3.23%
- A terme	2.127.758	2.669.147	(541.389)	(20.28%)
- Comptes d'épargne à régime spécial	-	2.686	(2.686)	(100%)
Total	7.170.896	7.429.268	(258.371)	(3%)

Évolution

des fonds propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2024	111.110	4.573	577.275	67.795	0	47.465	808.218
Affectation du bénéfice de l'exercice 2024			47.465			(47.465)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)			0
Distribution de dividendes			0				0
Résultat de l'exercice 2025						37.262	37.262
Solde au 31 décembre 2025	111.110	4.573	629.442	63.09	0	37.262	845.480
Affectation du résultat de l'exercice 2024			37.262			(37.262)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)			0
Distribution dividendes			(35.000)				(35.000)
Fonds propres après affectation au 31/12/2025	111.110	4.573	636.406	58.391	0	0	810.480



Notes annexes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2025, la Banque disposait d'un capital de 111.110.000 euros constitué de 555.550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca : 99.998 %
soit : 555.539 actions

Administrateurs : 0.002 %
soit : 11 actions

Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 - 20121 Milano - Italia. Monte dei Paschi di Siena (MPS) est devenu l'actionnaire majoritaire de Mediobanca, à la suite du succès de l'offre publique d'acquisition et d'échange finalisée en septembre 2025. MPS détient désormais environ 86,3% du capital de Mediobanca, ce qui en fait l'actionnaire de référence du Groupe et marque un changement significatif dans la gouvernance ainsi que dans le positionnement stratégique de Mediobanca.

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° 2020-10 du 22 décembre 2020 et du Règlement ANC N° 2014-07 du 26 novembre 2014, relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

Au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025, les changements de méthode comptable et de présentation des comptes par rapport à l'exercice précédent concernent les points suivants :

- ❖ Règlement ANC N° 2022-06 modifiant le règlement ANC N° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général (modernisation des états financiers).
- ❖ Règlement ANC N° 2023-03 du 7 juillet 2023 modifiant divers règlements de l'ANC en coordination avec le règlement ANC N° 2022 06 du 22 novembre 2022 relatif à la modernisation des états financiers.

Ces évolutions n'ont pas d'impact significatif sur les comptes annuels de la CMB.

2.1 Provisions pour créances douteuses

Les provisions pour créances douteuses sont constituées lorsqu'apparaît un risque probable de non-recouvrement total ou partiel. Les provisions affectées à des encours spécifiques sont comptabilisées en déduction de l'actif conformément au Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

La Banque examine périodiquement la situation des différents dossiers et procède à l'ajustement des dotations en conséquence.

2.2 Intérêts et commissions

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

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts, qui sont donc comptabilisées prorata temporis. Les intérêts impayés font l'objet d'une provision si leur recouvrement paraît compromis, dans ce cas ils sont exclus du produit net bancaire.

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les commissions de remboursement anticipé ont été classifiées en produits d'intérêts pour un montant de EUR 2,4 millions. Ces commissions, qui s'élevaient à EUR 1,4 million, étaient présentées en déduction des charges d'intérêts en 2024.

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. A 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 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.

A 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. A 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 par une provision en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2025 à 1.5 M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2025, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 47.2 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.

En date du 26 avril 2022, CMB Monaco a vendu l'immeuble «La PALMERAIE» à sa filiale de promotion immobilière CMB RED qu'elle détient avec MEDIOBANCA pour un montant de 63 M€. La valeur nette comptable s'élevait à 59 M€ y compris l'écart de réévaluation.

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 décembre 2016, à l'acquisition des activités à

Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 M€ en mars 2008 entièrement amorti au 31 décembre 2018 et à l'acquisition d'une partie des éléments de fonds de commerce de CFM Indosuez Monaco acquis en deux tranches respectivement pour un montant de 5,3 M€ en décembre 2016 et 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.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2025, la banque demeure dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices dont le taux est de 25 %, 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.

2.13 Impact de la crise Russo-Ukrainienne

Les événements intervenus depuis 2022 en Ukraine ont entraîné des répercussions sur l'ensemble de l'économie mondiale, et notamment les places boursières.

CMB Monaco continue d'appliquer l'ensemble des mesures issues des sanctions internationales et a mis en œuvre toutes les diligences exigées par ces textes.

La banque n'a, à ce stade, identifié aucune exposition significative à l'égard d'actifs d'émetteurs russes ou ukrainiens.

Par ailleurs la banque n'a pas identifié de risques découlant des sanctions prises à l'égard de la Russie et pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers 2025.

2.14 Horizon Project

Cette année a été marquée par la mise en production du nouveau core banking AVALOQ, il remplace notre ancien système S2i (AZQORE). La mise en service est effective depuis le 1^{er} novembre 2025.



3. Autres informations

3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2025 :

En milliers d'euros	31/12/2024	Augmentations	Transferts	Diminutions	31/12/2025
Valeurs brutes					
Immobilisations incorporelles	76.138	23.543	9.445	0	109.126
Immobilisations corporelles	150.229	658	0	0	150.887
Acomptes sur immobilisations	18.903	0	(9.445)	0	9.458
Total des immobilisations brutes	245.270	24.200	0	0	269.470
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	(67.220)	(9.430)	0	0	(76.650)
Immobilisations corporelles	(66.692)	(10.740)	0	0	(77.432)
Total des amortissements	(133.912)	(20.170)	0	0	(154.082)
Provisions pour dépréciation des immobilisations	(18)				(18)
Valeurs nettes	111.340	4.030	0	0	115.370

3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2025, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	Capital Social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat et réserves	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/2025
C.M.G MONACO SAM	600	99.92 %	592	972	4.026		4.618
CMB RED SAM	150.300	60 %	90.180	152.940			90.180
Certificat d'association F.G.D.R.			732				732
Autres sociétés			113				113

❖ CMG Monaco, SAM : cette filiale gère au 31 décembre 2025 18 OPC., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi que 4 SICAV de droit luxembourgeois et dans le cadre de l'intégration au sein de la filière «Asset Management» du groupe MEDIOBANCA, depuis le 1^{er} janvier 2022 assure par délégation la gestion individuelle sous mandat des clients gérés de CMB MONACO.

❖ CMB RED SAM, filiale de promotion immobilière détenue à 60% par CMB Monaco et à 40% par MEDIOBANCA.

3.3 Provisions pour risques

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2025	Créances au 31/12/2025	% de couverture
Provisions pour risque							
Risques privés	2.938	2.874	(2.210)		3.602	56.362	6%
Provisions pour risques & charges	1.063	786	(1.043)	(465)	807		
Total	4.001	3.661	(3.253)	(465)	4.409	56.362	

Au 31 décembre 2025, le montant global des encours douteux, compris dans les comptes ordinaires débiteurs de la clientèle, s'élève à 56.36 M€. La provision pour dépréciation s'élève quant à elle à 3.602 M€.

3.4 Titres de transaction et de placement

En milliers d'euros	2025			2024		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	669.948		669.948	618.321	66.845	685.166
Administrations centrales						
Établissements de crédits						
Autres agents financiers	41.714		41.714	171.191		171.191
Autres agents non financiers						
Sous-total	711.662		711.662	789.512	66.845	856.357
Actions & autres						
Actions, FCP, SICAV	2.375		2.375	2.348		2.348
Sous-total	2.375		2.375	2.348		2.348
Total général	714.037		714.037	791.860	66.845	858.705
<i>Dont provisions pour dépréciation</i>	(303)			(46)		

Les titres de transaction sont composés d'obligations d'Etat prêtés par MEDIOBANCA au risque de cette dernière et sans dépôt d'espèces en contrepartie.

Ventilation des Titres par Type de Valeurs Mobilières	2025	2024	Ventilation des Titres de Transaction	2025	2024
Obligations à taux fixe	711.662	856.357	Négociables sur un marché actif	0	66.845
Obligations à taux variable	0	66.845	Autres	0	0
Actions, Warrants, Autres, Opcvm	2.375	2.348			
Total	714.037	925.550	Total	0	66.845

3.5 Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2025	2024
Comptes ordinaires débiteurs	1.426.461	1.401.265
Autres concours à la clientèle	2.038.864	1.622.042
Total	3.465.325	3.023.307

3.6 Répartition du bilan

En milliers d'euros	Devises	Euros	Total CTV euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	2.007.968	1.689.075	3.697.043
Opérations avec la clientèle	360.916	3.104.409	3.465.325
Comptes de régularisation	65.477	58.991	124.468
Autres actifs	633	13.688	14.321
Portefeuilles titres et participations	189.778	624.952	814.731
Immobilisations	127	115.243	115.370
Total actif	2.624.899	5.606.358	8.231.258
Opérations de trésorerie et interbancaires	168.216	2.317.514	2.485.730
Opérations avec la clientèle	2.352.182	2.332.984	4.685.166
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	94.259	67.028	161.287
Autres passifs	1.246	5.143	6.389
Capitaux propres		892.685	892.685
Total passif	2.615.903	5.615.354	8.231.257



3.7 Engagements à terme – Hors bilan

En milliers d'euros	2025	2024
Engagements donnés	5.254.149	6.923.223
Engagements de financement en faveur de la clientèle	1.535.758	1.275.974
Garantie d'ordre de la clientèle	148.762	88.798
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	20.118	22.062
Opérations de change à terme – Monnaie à livrer	1.383.980	877.823
Engagement sur instruments financiers à terme	2.160.306	4.652.417
– sur instrument de taux d'intérêts	200.912	220.887
– sur instruments de cours de change	329.841	583.291
– sur autres instruments	1.629.554	3.848.239
Titres à livrer	5.225	6.150
Engagements reçus	3.687.633	6.960.305
Garanties reçues sur financement en faveur de la clientèle	1.591.970	1.434.390
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	116.589	22.062
Opération de change à terme – Monnaie à recevoir	1.383.833	877.526
Engagement sur instruments financiers à terme	2.160.267	4.618.668
– sur instruments de taux d'intérêts	200.912	220.887
– sur instruments de cours de change	329.798	560.250
– sur autres instruments	1.629.557	3.837.530
Titres à recevoir	17.624	7.660

Les « Opérations sur instruments de taux d'intérêts » se composent de :

- ❖ Microcouverture : Contrats de swap de taux fixe contre taux variable en couverture de crédits à taux fixe avec un capital de référence de 40 M€.
- ❖ Macrocouverture : Contrats de swap de couverture du risque de sensibilité au taux d'intérêt – amortissables sur une durée de 10 ans. CMB paie un taux variable et reçoit un taux fixe. Au 31 décembre 2025, le montant des SWAP représente 159 M€.

Le poste « Opérations sur instruments de cours de change » enregistre les positions actives sur options et accumulateur/décumulateur de change.

Le poste « Opérations sur autres instruments » enregistre les montants maximums d'engagements résiduels (outstanding amount au dernier prix connu) cumulés (en valeur absolue) avec les engagements globaux calculés sur le strike que ce soit côté client et coté marché sur titres.

Il n'existe pas de positions spéculatives sur dérivés. Il ne s'agit pas de positions ouvertes isolées. La vente d'une option au marché étant destinée à couvrir l'achat d'une option client ou vice versa.

Il s'agit de couvertures affectées, ces contrats ont pour seul objet de réduire le risque auquel l'élément couvert contribue à exposer l'établissement. Les résultats de l'opération de couverture sont comptabilisés de manière symétrique à la comptabilisation de l'opération couverte.

3.8 Titres à livrer et à recevoir

En milliers d'euros	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	(5.225)	17.624
Total	(5.225)	17.624

3.9 Ventilation selon la durée résiduelle

En milliers d'euros	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédit	3.279.062	394.709	0	0
Créances rattachées	15.022	3.770	0	0
Créances sur la clientèle	271.983	451.753	800.632	1.932.030
Créances rattachées	248	2.154	4.078	2.446
Obligations	76.950	213.972	420.741	0
Sous total actif	3.643.266	1.066.357	1.225.451	1.934.476

	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Dettes envers les établissements de crédit	174.716	930.276	1.245.000	127.670
Dettes rattachées	367	3.431	4.177	93
Comptes créditeurs de la clientèle	4.250.689	390.988	32.599	266
Dettes rattachées	7.068	3.119	116	322
Sous total passif	4.432.840	1.327.814	1.281.892	128.351

Hors Bilan	Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements de financement	321.249	49.524	1.164.985
Engagements de garantie	6.911	88.088	28.764
Engagements sur titres	5.225		
Engagements donnés	333.384	137.612	1.193.748
Engagements de garantie	(7.000)	(1.670)	(750)
Engagements sur titres	(15.165)	(2.459)	
Engagements reçus	(22.165)	(4.129)	(750)

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

En milliers d'euros	2025	2024
Créances rattachées	33.364	35.122
Créances sur les établissements de crédit	18.792	17.627
Créances sur la clientèle	8.927	10.667
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.645	6.828
Comptes de régularisation	11.189	28.415
Engagements sur instruments financiers à terme	4.585	22.005
Charges constatées d'avance	4.111	1.794
Produits à recevoir	496	4.615
Divers	1.997	0
Total actif	44.553	63.537
Dettes rattachées	18.693	29.936
Dettes sur les établissements de crédit	8.069	9.314
Dettes sur la clientèle	10.624	20.622
Comptes de régularisation	47.201	47.464
Engagements sur instruments financiers à terme	4.656	12.771
Produits constatés d'avance	746	813
Charges à payer	40.002	33.773
Divers	1.798	106
Total actif	65.895	77.400

3.11 Effectifs total

	2025	2024
Cadres	197	192
Gradés	59	58
Employés	1	4
Total	257	254

3.12 Ventilation des produits et des charges

En milliers d'euros	2025		2024	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Intérêts				
Etablissement de crédits	(74.940)	115.799	(95.981)	166.982
Clientèle	(96.725)	112.864	(137.807)	142.135
Obligations	-	20.298	(168)	21.363
Sous-total	(171.665)	248.961	(233.956)	330.480
Revenus des titres à revenu variable				
Titres de participation		-		-
Sous-total		0		0
Commissions				
Opérations clientèle	(1.197)	15.511	(822)	17.822
Opérations sur titres	(1.563)	69.584	(4.151)	64.611
Sous-total	(2.760)	85.095	(4.973)	82.434
Portefeuille de négociation				
Opérations de change		41.843		2.768
Opérations sur titres	(38.007)		(2.266)	
Sous-total	(38.007)	41.843	(2.266)	2.768
Portefeuille de placement				
Plus et moins-values nettes		16.195		9.919
Mouvements nets des provisions	(6.622)			1.615
Sous-total	0	9.573	0	11.534
Charges générales d'exploitation				
Frais de personnel				
- Rémunération	(42.569)		(40.293)	
- Charges sociales	(13.119)		(13.431)	
Frais administratifs	(33.825)		(20.772)	
Sous-total	(63.566)		(74.496)	



3.13 Ventilation du coût du risque

En milliers d'euros	2025	2024
Reprises de provisions sur créances douteuses	2.210	817
Reprises de provisions pour risques (litiges)	1.043	2.304
Dotations aux provisions sur créances douteuses	(2.874)	(1.756)
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	(786)	(1.171)
Pertes sur créances irrécouvrables	0	(3.358)
Total	(408)	(3.364)

Résolutions

présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 10 avril 2026

Première Résolution

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les bilans et les comptes de résultats, sociaux et consolidés de l'exercice 2025, 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 net de l'exercice 2025	€ 37.261.954
Report à nouveau de l'exercice précédent	€ 239
Résultat à affecter	€ 37.262.193
Dividendes	€ 35.000.000
Dotation à la réserve extraordinaire	€ 2.262.000
Report à nouveau	€ 193
Total affecté	€ 37.262.193

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 du Conseil d'Administration et pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes établi sur les conventions et opérations visées

à l'article 44 de la loi n° 1.573 du 8 avril 2025 relative à la modernisation du droit des sociétés, prend acte des conventions et opérations qui y sont mentionnées et approuve chacune d'elles, les personnes intéressées n'ayant pas pris part au vote de la présente résolution, conformément aux dispositions de l'article 44 susvisé.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale donne quitus aux Administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2025.

Quitus entier et définitif sera donné aux Administrateurs qui ont démissionné de leur mandat en 2026, lors de l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes du présent exercice.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale décide de nommer aux fonctions d'Administrateurs, Mme Bettina RAGAZZONI, MM. Jean-Luc BIAMONTI et Marco CARRERI. Leur mandat viendra à expiration avec l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2026.

Mme Bettina RAGAZZONI, MM. Jean-Luc BIAMONTI et Marco CARRERI ont d'ores et déjà déclaré, accepter leur désignation au mandat d'administrateur et satisfaire aux règles légales relatives au cumul des mandats d'administrateur.

Septième Résolution

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de Madame Sandrine ARCIN, en qualité de Commissaire aux Comptes, et désigne pour la remplacer, Monsieur Frank VANHAL. Son mandat prendra fin, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle statuant sur les comptes de l'exercice 2026.

Rapport général

des Commissaires aux Comptes, exercice clos le 31 décembre 2025

Aux 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, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2025 pour les exercices 2024 à 2026.

Les comptes consolidés et documents annexes ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes consolidés, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2025 et clos le 31 décembre 2025, le bilan au 31 décembre 2025 et le compte de pertes et profits de l'exercice de douze mois, clos à cette date et l'annexe, présentés selon les prescriptions de l'Ordonnance n° 3.167 du 29 janvier 1946.

Ces documents ont été établis 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 figurant dans le compte de pertes et profits. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 comptes consolidés, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la direction de la société. Nous estimons que nos contrôles étayent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes consolidés données dans le rapport de votre conseil d'administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe consolidés de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2025 et clos le 31 décembre 2025, qui sont 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 2025, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 «Principes et méthodes comptables » de l'annexe des comptes annuels qui expose les changements de méthode comptable résultant de l'application de nouveaux règlements ANC.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre conseil d'administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Le présent rapport n'a pas pu être mis à votre disposition dans le délai de quinze jours au moins avant la réunion de l'assemblée générale annuelle prévu par l'article 7 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, les informations et les éléments nécessaires à son établissement nous ayant été communiqués tardivement.

Monaco, le 9 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes
Jean-Paul SAMBA, Sandrine ARCIN.

Comptes consolidés

Bilans consolidés

aux 31 décembre 2025 et 2024 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2025	2024
Caisse, Banques centrales	149.545	152.359
Créances sur les établissements de crédit	3.574.097	4.057.808
Opérations avec la clientèle	3.465.325	3.023.307
Obligations et autres titres à revenu fixe	711.663	856.357
Actions et autres titres à revenu variable	2.375	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	845	845
Parts dans les entreprises liées	0	0
Immobilisations incorporelles	40.068	27.521
Immobilisations corporelles	219.100	162.439
Autres actifs	114.060	140.936
Comptes de régularisation	14.451	31.512
Total de l'actif	8.291.529	8.455.432
Dettes envers les établissements de crédit	2.485.730	2.280.071
Opérations avec la clientèle	4.672.467	5.070.911
Autres passifs	131.167	150.482
Comptes de régularisation	49.457	49.420
Provisions	807	1.063
Fonds pour risques bancaires généraux	47.206	37.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves consolidées	750.596	703.099
Part du groupe	689.821	642.306
Intérêts minoritaires	60.775	60.793
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	38.416	47.497
Part du groupe	38.015	47.514
Intérêts minoritaires	401	(17)
Total du passif	8.291.529	8.455.432

Hors bilan	2025	2024
Engagements donnés	5.254.149	6.923.223
Engagements de financement	1.535.758	1.275.974
Engagements de garantie	148.762	88.798
Engagements sur titres	5.225	6.150
Engagements reçus	5.270.183	6.960.305
Engagements de financement	1.591.970	1.434.390
Engagements sur instrument financier à terme	2.160.267	4.618.668
Engagements sur titres	17.624	7.660

Comptes de résultat consolidés

aux 31 décembre 2025 et 2024

En milliers d'euros	2025	2024
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	249.485	330.480
Intérêts et charges assimilées	(171.249)	(232.516)
Revenus des titres à revenu variable	48	
Commissions (produits)	90.828	86.841
Commissions (charges)	(2.765)	(4.986)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	3.836	502
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	9.573	11.547
Autres produits d'exploitation bancaire	30	29
Autres charges d'exploitation bancaire	(4.337)	(3.081)
Produit net bancaire	175.449	188.815
Charges générales d'exploitation	(93.606)	(92.687)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(15.511)	(14.933)
Résultat brut d'exploitation	66.332	81.195
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(4.702)
Coût du risque	(408)	(3.164)
Résultat d'exploitation	61.221	73.329
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
Résultat courant avant impôt	61.221	73.329
Résultat exceptionnel	0	0
Impôt sur les bénéfices	(12.805)	(15.832)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(10.000)
Résultat net	38.416	47.497
Part du groupe	38.013	47.514
Intérêts minoritaires	403	(17)
Résultat par action	0.068	0.086
Résultat dilué par action	0.068	0.086

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les commissions de remboursement anticipé ont été classifiées en produits d'intérêts pour un montant de EUR 2,4 millions. Ces commissions, qui s'élevaient à EUR 1,4 million, étaient présentées en déduction des charges d'intérêts en 2024.

Évolution

des fonds propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées et Report à nouveau	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2024	111.110	4.573	591.544	111.555		47.497	866.290
Affectation de l'exercice 2024			47.497			(47.497)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)			0
Bénéfices de l'exercice 2025						38.015	38.015
Intérêts minoritaires						401	401
Solde au 31 décembre 2025	111.110	4.573	643.743	106.853	0	38.416	904.696

Les intérêts minoritaires dans les fonds propres consolidés s'élèvent à 61.2 M€ (dont 60.7m€ sur les réserves) et représentent la quote part détenue par MEDIOBANCA via la participation (40%) dans CMB RED intégrée globalement dans les comptes consolidés de CMB Monaco.



Notes annexes

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025

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. Monte dei Paschi di Siena (MPS) est devenu l'actionnaire majoritaire de Mediobanca, à la suite du succès de l'offre publique d'acquisition et d'échange finalisée en septembre 2025. MPS détient désormais environ 86,3% du capital de Mediobanca, ce qui en fait l'actionnaire de référence du Groupe et marque un changement significatif dans la gouvernance ainsi que dans le positionnement stratégique de Mediobanca.

Méthodes de consolidation

Les sociétés du groupe sont 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 Monaco et CMB RED. Les autres participations n'entrent pas dans le périmètre des comptes consolidés car la CMB n'exerce pas une influence notable sur leur activité.

Il est rappelé que la société CMB Asset Management a été intégrée en totalité dans CMB Monaco par voie de transmission universelle du patrimoine en date du 25 septembre 2023.

Règles de consolidation

Les comptes réciproques, ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au groupe et

ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025, les changements de méthode comptable et de présentation des comptes par rapport à l'exercice précédent concernent les points suivants :

- ❖ Règlement ANC N° 2022-06 modifiant le règlement ANC N° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général (modernisation des états financiers)
- ❖ Règlement ANC N° 2023-03 du 7 juillet 2023 modifiant divers règlements de l'ANC en coordination avec le règlement ANC N° 2022 06 du 22 novembre 2022 relatif à la modernisation des états financiers

Ces évolutions n'ont pas d'impact significatif sur les comptes annuels consolidés de la CMB.

Impact de la crise Russo-Ukrainienne

Les événements intervenus depuis 2022 en Ukraine ont entraîné des répercussions sur l'ensemble de l'économie mondiale, et notamment les places boursières.

Les événements intervenus depuis 2022 en Ukraine ont entraîné des répercussions sur l'ensemble de l'économie mondiale, et notamment les places boursières.

CMB Monaco applique l'ensemble des mesures issues des sanctions internationales et a mis en œuvre toutes les diligences exigées par ces textes.

La banque n'a, à ce stade, identifié aucune exposition significative à l'égard d'actifs d'émetteurs russes ou ukrainiens.

Par ailleurs la banque n'a pas identifié de risques découlant des sanctions prises à l'égard de la Russie et pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers 2025.

Autres informations

a. Immobilisations consolidées

En milliers d'euros	31/12/2024	Augmentations	Transferts	Diminutions	31/12/2025
Valeurs brutes					
Immobilisations incorporelles	76.240	23.543	9.445	0	109.229
Immobilisations corporelles	151.580	658	0	0	152.238
Acomptes sur immobilisations	18.903		(9.445)	0	9.458
En-cours production biens et stock	77.355	65.212	0	0	142.567
Total des immobilisations brutes	324.079	89.412	0	0	413.491
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	(67.322)	(9.430)	0	0	(76.753)
Immobilisations corporelles	(66.778)	(10.773)	0	0	(77.551)
Total des amortissements	(134.101)	(20.203)	0	0	(154.304)
Provisions pour dépréciation des immobilisations	(18)	0	0	0	(18)
Valeurs nettes	189.960	69.209	0	0	259.169

Une cession interne de l'immeuble « LA PALMERAIE » détenu jusqu'alors par CMB Monaco est intervenue en avril 2022 avec CMB RED. Cette cession est retraitée en consolidation. En effet, la marge interne comprise dans les stocks de la société de promotion CMB RED est annulée et le stock est reclassé en immobilisations corporelles pour la valeur au jour de la cession, date à partir de laquelle il n'est plus constaté de dépréciation. L'ensemble des investissements réalisés ensuite dans le cadre de l'opération immobilière est enregistré dans le compte d'immobilisations corporelles.



b. Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2025	2024
Ventilations des opérations		
Comptes ordinaires débiteurs	1.426.461	1.401.265
Autres concours à la clientèle	2.038.864	1.622.042
Total	3.465.325	3.023.307

c. Provisions pour risques consolidés

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2025	Créances au 31/12/2025	% de couverture
Provisions pour risques							
Risques privés	2.938	2.874	(2.210)		3.602	56.362	6%
Provisions pour risques & charges	1.063	786	(1.043)	(465)	807		
Total	4.001	3.661	(3.253)	(465)	4.409	56.362	

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

En milliers d'euros	2025	2024
Créances rattachées	33.368	35.122
Créances sur les établissements de crédit	18.792	17.627
Créances sur la clientèle	8.931	10.667
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.645	6.828
Comptes de régularisation	14.451	35.512
Engagements sur instruments financiers à terme	4.585	22.005
Charges constatées d'avance	2.142	1.794
Produits à recevoir	7.227	7.712
Divers	496	0
Total actif	47.819	66.634
Dettes rattachées	18.693	29.936
Dettes sur les établissements de crédit	8.069	9.314
Dettes sur la clientèle	10.624	20.622
Comptes de régularisation	49.457	49.285
Engagements sur instruments financiers à terme	4.656	12.771
Produits constatés d'avance	746	813
Charges à payer	42.224	33.915
Divers	1.831	1.786
Total passif	68.151	79.221

e. Ventilation des produits et des charges

En milliers d'euros	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissement de crédits	(74.940)	116.398
Clientèle	(96.309)	112.789
Obligations		20.298
Sous-total	(171.249)	249.485
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation	-	48
Sous-total	0	48
Commissions		
Opérations clientèle	(1.202)	27.040
Opérations sur titres	(1.563)	63.787
Sous-total	(2.765)	90.828
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		41.843
Opérations sur titres	(38.007)	
Sous-total	(38.007)	41.843
Portefeuille de placement		
Plus et moins-values nettes		16.195
Mouvements nets des provisions	(6.622)	
Sous-total	(6.622)	16.195
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel		
- Rémunération	(44.973)	
- Charges sociales	(14.382)	
Frais administratifs	(34.251)	
Sous-total	(93.606)	

f. Effectifs consolidés

	2025	2024
Effectifs consolidés		
Cadres	210	207
Gradés	59	58
Employés	3	4
Total	272	269





CMB Monaco

17, avenue des Spélugues - 98000 Monaco
+377 93 15 77 77
cmb@cmb.mc

Coordination, photographies, conception et réalisation

Fonds documentaire CMB Monaco
Ida COMMIN - CMB Monaco
Pierrick COLLIN - CMB Monaco

Impression

Multiprint Monaco



50th
Anniversary

CMB Monaco
17, avenue des Spélugues - 98000 Monaco
+377 93 15 77 77
cmb@cmb.mc