



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

2018

Rapport annuel
Annual Report



Sommaire

Rapport de gestion

Étienne Franzi, président de la Compagnie Monégasque de Banque <i>Chairman of Compagnie Monégasque de Banque</i>	4
Werner Peyer, administrateur délégué <i>Chief Executive Officer</i>	6
Chiffres clés <i>Key Figures</i>	8

Rapport financier — Comptes sociaux..... 9

Rapport du conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 30 avril 2019.....	10
<i>Report of the Board of Directors to the Ordinary General Meeting of 30 April 2019</i>	13
Bilans aux 31 décembre 2018 et 2017, avant affectation des résultats	16
<i>Balance Sheet as of December 31, 2018 and 2017 before appropriation of net income</i>	17
Comptes de résultat aux 31 décembre 2018 et 2017	18
<i>Income Statement of December 31, 2018 and 2017</i>	19
Variation des principaux postes du bilan.....	20
<i>Statement of sources and application funds</i>	21
Évolution des fonds propres	22
<i>Statement of changes in shareholders equity</i>	23
Notes annexes <i>Notes</i>	24
Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 30 avril 2019.....	38
<i>Resolutions submitted to the Ordinary General Meeting of 30 april 2019</i>	39
Bilans aux 31 décembre 2018 et 2017, après affectation des résultats.....	40
<i>Income statement as of December 31, 2018 and 2017, after appropriation of net income</i>	41
Rapport général des commissaires aux comptes.....	42
<i>General report of the Statutory Auditors</i>	43
Rapport spécial des commissaires aux comptes.....	44
<i>Special report of the Statutory Auditors</i>	45

Rapport financier — Comptes consolidés..... 47

Bilans consolidés aux 31 décembre 2018 et 2017	48
<i>Consolidated Balance Sheet as of December 31, 2018 and 2017</i>	49
Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2018 et 2017	50
<i>Consolidated Income Statement of December 31, 2018 and 2017</i>	51
Évolution des fonds propres consolidés.....	52
<i>Consolidated statement of changes in shareholders equity</i>	53
Notes annexes <i>Notes</i>	54
Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	60
<i>Report of the Statutory Auditors on the Consolidated Financial Statements</i>	61

Conseil d'administration *Board of Directors*

CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2018 BOARD OF DIRECTORS AS OF 31 DECEMBER 2018

Président / <i>Chairman</i>	Étienne Franzi
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> 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 Christian Boisson

* Démission en février 2019 / *Resignation in February 2019*

CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 27 MAI 2019
BOARD OF DIRECTORS AS OF 27 MAY 2019

Président / <i>Chairman</i>	Étienne Franzi
Vice-président / <i>Vice Chairman</i>	Werner Peyer
Administrateur délégué / <i>Chief Executive Officer</i>	Francesco Grosoli
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>
	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 Grosoli
	Francesco Carloni
	Alessandro Ragni
	Francesco Saverio Vinci
	Sveva Severi

DIRECTION GÉNÉRALE / MANAGEMENT TEAM

Administrateur délégué / <i>Chief Executive Officer</i>	Francesco Grosoli
Directeur administratif et du développement / <i>Chief Operating Officer</i>	Stephan Sieder
Directeur commercial / <i>Co-Head of Private Banking</i>	Federico Limiti
Directeur commercial / <i>Co-Head of Private Banking</i>	Sophie Saurini
Directeur des crédits / <i>Head of Credit</i>	Gianmarco Bassetti
Directeur financier / <i>Chief Financial Officer</i>	Stefano Argenton
Directeur gestion / <i>Chief Investment Officer</i>	Robert Laure
Directeur de la transformation / <i>Head of Transformation</i>	Kamran Djavadi
Commissaires aux comptes / <i>Statutory Auditors</i>	André Garino
	Christian Boisson

Étienne Franzi

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



La *success story* continue

L'année 2018 a, à nouveau, apporté la preuve de la capacité de notre Maison à poursuivre son développement sous le double signe de la prudence et de la rentabilité. La croissance du produit net bancaire s'est accompagnée d'une grande vigilance dans la gestion des fonds qui nous sont confiés ainsi que dans la distribution des crédits. Dans ce contexte, une nouvelle

progression des résultats a été enregistrée malgré la persistance de taux d'intérêt très faibles, voire négatifs, et des conditions de marché difficiles en fin d'année.

Cette rentabilité a permis de renforcer encore la solidité financière de la Banque, ses fonds propres « frôlant » désormais le niveau, inégalé sur la Place, d'un milliard d'euros.

Tout cela s'est fait en totale harmonie avec notre actionnaire, le groupe Mediobanca, institution italienne puissante, avec lequel de nouvelles synergies prometteuses ont été mises en œuvre.

Ayant souhaité prendre du recul, Monsieur Werner Peyer a démissionné de ses fonctions d'administrateur délégué le 30 avril 2019. Au nom de l'ensemble du conseil d'administration, je le remercie pour le travail accompli depuis 2010 tant au plan commercial que dans son action tendant à toujours maintenir notre Maison à la pointe des innovations technologiques.

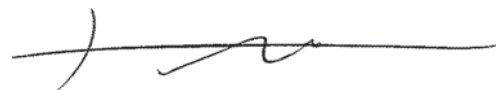
Pour le remplacer, le choix s'est porté sur Monsieur Francesco Grosoli, grand professionnel de la banque privée, qui présente la double qualité d'avoir une connaissance approfondie de la Place, et de ses spécificités, tout en bénéficiant d'une solide expérience internationale. Il a la pleine confiance de notre actionnaire et du conseil d'administration. Avec lui, la Compagnie Monégasque de Banque est bien armée pour poursuivre la « *success story* » initiée il y a 43 ans, en s'adaptant en permanence aux besoins de la clientèle ainsi qu'aux évolutions de l'environnement financier et réglementaire.

Once again in 2018, our Bank demonstrated its ability to pursue its development, blending prudence with profitability. Growth in net banking income went hand in hand with a highly vigilant approach to managing the funds entrusted to us and distributing loans. Against this backdrop, our earnings rose again despite persistently low, or even negative, interest rates and challenging market conditions at the end of the year. This profitability further strengthened the Bank's financial robustness, with shareholders' equity now skirting the EUR1 billion mark, the highest in Monaco's financial marketplace. All this was achieved seamlessly with our shareholder, the Mediobanca group, a powerful Italian institution with which promising synergies have been generated. Having decided to step down, Mr Werner Peyer resigned from his position as CEO on 30 April 2019. On behalf of the Board of Directors, I

would like to thank him for the work he has done since 2010, in terms of both business development and his constant efforts to keep our Bank at the forefront of technology innovation.

His successor is Mr Francesco Grosoli, a highly accomplished private banking professional who brings in-depth knowledge of the Monaco financial centre and its particularities, coupled with solid international experience. He has the full confidence of our shareholder and Board of Directors.

With Mr Grosoli at the helm, Compagnie Monégasque de Banque is well equipped to pursue its success story that began 43 years ago, by constantly adapting to customers' needs and developments in the financial and regulatory environments.



Werner Peyer

Administrateur délégué
Chief Executive Officer



La CMB prête pour l'avenir

2018 a vu les marchés financiers faire face au ralentissement économique global et à une accélération des tensions géopolitiques, notamment au quatrième trimestre de l'année, ce qui fut source de doute pour les investisseurs, rendant la sélection des instruments financiers particulièrement pointue. Dans ce contexte incertain, plus que jamais, le rôle des banquiers privés de la CMB prend tout son sens. Ils accompagnent nos clients dans un environnement mouvant et les aident à définir des stratégies en adéquation avec leur vision de long terme de la gestion patrimoniale. De nouveaux services, tels que le Suivi d'Allocation d'Actifs, ont été développés, afin de proposer à nos clients des solutions

sur mesure et novatrices adaptées à un cadre réglementé. Le nouveau mandat *Smart Beta*, mis en place par nos experts en gestion, a même généré de la plus-value positive. En tant qu'administrateur délégué de la CMB, j'ai souhaité, au cours de mes neuf années de mandat, insuffler un esprit de changement et anticiper les mutations d'un secteur en évolution permanente. 2017 a vu le succès de la migration informatique qui s'est poursuivi en 2018, par l'ajout de nouvelles fonctionnalités à notre *online banking*, aujourd'hui l'un des plus sécurisés et performants du marché. Ils font partie des grands projets que nous avons menés avec brio ces dernières années et le futur annonce d'ores et déjà de nouvelles offres attractives.

En interne, l'accent a été mis sur la formation continue et l'approfondissement de compétences. À ce jour, plus de cent collaborateurs sont diplômés de notre centre de formation et tous nos employés ont suivi une formation sur la cyber-sécurité. Nos clients peuvent ainsi être assurés du savoir-faire des équipes de la CMB. Ce partage de connaissances s'est aussi déployé en externe, via les Académies CMB, dont l'offre s'est étoffée d'une nouvelle *Academy First Investment* à destination d'un public lycéen, et qui rencontrent, chaque année, davantage de succès.

Enfin, je souhaite remercier nos clients de leur fidélité et de la confiance qu'ils continuent de nous témoigner. Je tiens également à souligner le travail de l'ensemble des employés de la CMB et leur habilité à accorder, chaque jour, la priorité à nos clients. Satisfait des performances de la CMB en 2018, je suis profondément

optimiste pour l'avenir. Notre Maison peut être fière d'être la banque avec les ratios les plus solides en Europe. La CMB continuera d'être fidèle au professionnalisme qui a forgé sa réputation d'excellence en Principauté, soulignée en 2018 par trois prix prestigieux « Best Private Bank Monaco » par World Finance, « Monaco Banking Ambassador » et « Customer Service Private Bank of the Year » par The European.

In 2018, the financial markets faced a global economic slowdown coupled with the intensification of geopolitical tensions, particularly in the fourth quarter. The doubts this raised among investors called for a very careful approach to selecting financial instruments. In this uncertain environment, more than ever before the role played by CMB's private bankers comes into its own. Providing support in a changing environment, they help our customers to design appropriate strategies for their long-term wealth management goals. New services, such as Asset Allocation Monitoring, have been developed to offer our customers innovative tailored solutions adapted to a regulated framework. Our new Smart Beta mandate, established by our asset management specialists, even generated positive capital gains. As CEO of CMB, during my nine years in office my aim was to foster a spirit of change and anticipate shifts in a constantly evolving sector. 2017 saw the success of our IT migration project, which continued in 2018 with the addition of new features to our online banking platform, making it one of the safest and most efficient

in the market. These were some of the major projects successfully completed in recent years and attractive new solutions are already taking shape for the future.

In-house, the focus has been on continuous training and building expertise. More than a hundred employees have now obtained diplomas from our training centre and all employees have taken our cyber security course. Our customers can therefore be confident in the expertise of CMB's teams. Our knowledge-sharing initiatives also extend outside the Bank via our CMB Academies, which have seen the addition of a new First Investment Academy for high school students and are becoming more successful each year.

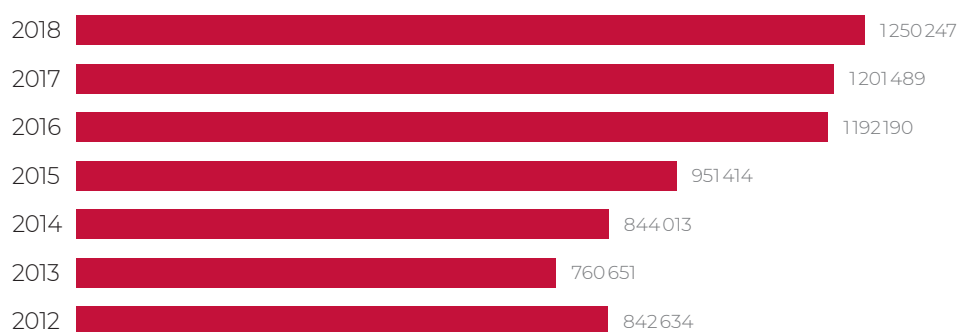
Lastly, I would like to thank our customers for their loyalty and the trust that they continue to place in us. I also want to commend the work of all CMB's employees and their ability to put our customers first, every day. I am pleased with CMB's performances in 2018 and highly optimistic for the future. We can be proud to be the Bank with the most solid ratios in Europe. CMB will remain committed to the professionalism that has shaped its reputation for excellence in the Principality, as highlighted in 2018 by three prestigious awards: "Best Private Bank Monaco" by World Finance, and "Monaco Banking Ambassador" and "Customer Service Private Bank of the Year" by The European.



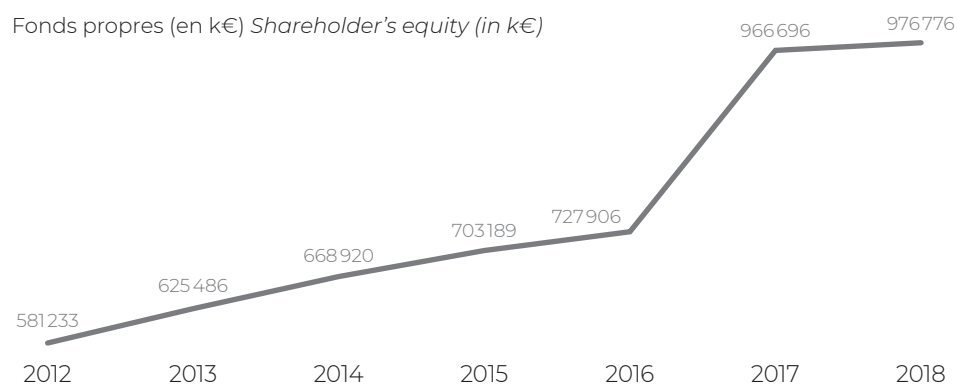
Chiffres clés

Key Figures

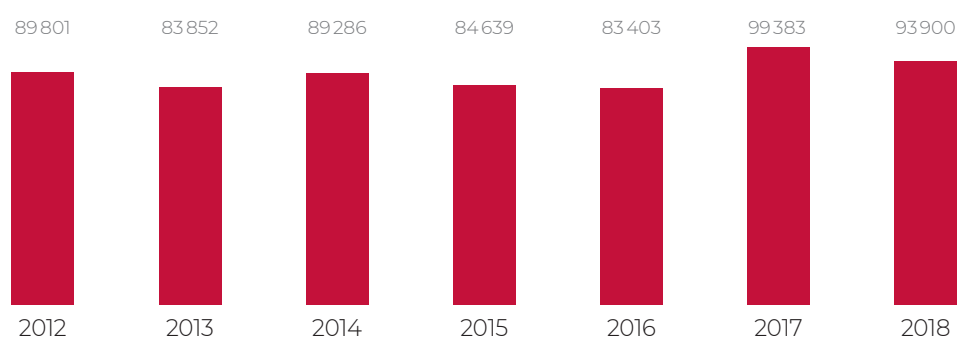
Volume des crédits (en k€) *Credit volume (in k€)*



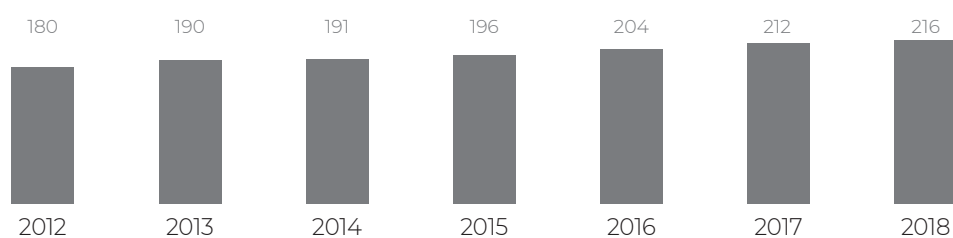
Fonds propres (en k€) *Shareholder's equity (in k€)*



Produit net bancaire (en k€) *Net banking income (in k€)*



Effectifs *Employees*



Rapport financier
Comptes sociaux

Rapport du conseil d'administration

à l'assemblée générale ordinaire du 30 avril 2019

La croissance économique mondiale, affiche une progression de 4% pour l'année 2018 et confirme sa solidité. La bonne tenue de l'économie américaine 2,9% (contre 2,5% initialement attendu) est particulièrement à souligner, les zones Europe (1,9%) et Japon (1%) ayant été plutôt en retrait. L'inflation, bien qu'en hausse, est restée sous les objectifs des banques centrales.

Prenant acte de la vigueur de la croissance et du retour de l'inflation vers 2%, la Fed a décidé de poursuivre le resserrement progressif de sa politique monétaire en relevant ses taux de 25 bp par trimestre. La BCE a également commencé à appliquer sa stratégie de normalisation en mettant un terme en toute fin d'année à ses achats nets d'actifs.

Malgré un contexte économique favorable, les marchés financiers ont choisi de s'attacher prioritairement aux risques liés à la progression des taux et des incertitudes. L'aggravation des tensions commerciales entre les États-Unis et ses principaux partenaires a notamment fait apparaître un risque majeur et fortement pesé sur la confiance des investisseurs au cours du dernier trimestre. La remontée des risques politiques (Brexit, élections italiennes, gilets jaunes en France) a aussi pesé sur la tendance.

Ainsi pour la première fois depuis 2008, les classes d'actifs obligataires et actionnaires ont affiché des performances négatives sur l'année.

Aux États-Unis, les rendements longs ont été orientés à la hausse quasiment tout au long de l'année, avant de se contracter brutalement au dernier trimestre. En Europe, sur la première partie d'année,

l'annonce de la fin du stimulus de la banque centrale et les incertitudes politiques qui ont suivi les élections italiennes ont poussé les rendements des emprunts d'États à la hausse. En seconde partie de l'année, la détérioration des perspectives de croissance conjuguée à la baisse des anticipations d'inflation ont au contraire créé les conditions d'un « *flight to quality* » entraînant notamment un fort repli des rendements obligataires allemands. Du côté des obligations d'entreprises, les *spreads* se sont fortement tendus avec une accélération au quatrième trimestre, précipitée par une hausse de l'aversion pour le risque et une amplification à la baisse des actions.

Les indices actions ont clôturé l'année en signant leur pire performance annuelle depuis 2008. Le S&P500 a limité sa baisse à 6,2% ; le recul a été plus marqué en Europe (-14,3% pour l'Eurostoxx50) et dans les marchés émergents (-17% pour le MSCI Emerging Markets). Ces baisses, sont paradoxalement intervenues dans un contexte de croissances soutenues des profits, notamment aux États-Unis (+20%) qui ont bénéficié des effets de la réforme fiscale, et dans une moindre mesure en Europe (+10%).

Le dollar a terminé l'année en hausse contre toutes les devises (+5% contre EUR) à l'exception des devises refuges (yen, franc suisse), profitant non seulement de la fermeté de la croissance américaine et de la poursuite du resserrement monétaire de la Fed, mais aussi du regain d'aversion au risque alimenté par la guerre commerciale avec la Chine et les problèmes politiques européens. Les devises émergentes, pénalisées par la remontée des taux américains,

la correction du cours de matières premières et les risques politiques (Turquie, Brésil), ont sous-performé les devises du G10.

Dans ce contexte, la banque a estimé nécessaire de développer encore son action commerciale, réussissant ainsi à « engranger » une *net new money* supplémentaire de 390 M€ pour l'activité de banque privée et à compenser partiellement l'important effet de marché négatif enregistré, comme sur toute la Place, en 2018. L'activité de gestion, tant privée que collective, est également demeurée soutenue et pèse pour près de 35 % du total des ressources de la clientèle, ce qui constitue une vraie satisfaction.

Ainsi, malgré des conditions de marché difficiles, la Banque a pu maintenir à 93,9 M€ en consolidé un haut niveau de produit net bancaire.

Ce bon résultat est également la traduction d'une croissance de plus de 4% de nos activités de crédits, qui ont atteint 1250 M€ au 31 décembre et ce, sans aucun accommodement avec nos principes de rigueur et de prudence, comme en témoigne le taux de provisionnement, inférieur à 0,6%.

Les charges générales d'exploitation apparaissent en hausse de 6% en raison d'un important effort financier fait au bénéfice de notre outil informatique, pour renforcer encore nos dispositifs de sécurité et d'accessibilité *e-banking*, les autres charges demeurant, quant à elles, en revanche bien maîtrisées.

Au total, le résultat brut d'exploitation consolidé s'est établi à 34,5 M€ et, après prise en compte du coût du risque, des autres postes hors exploitation, et d'une dotation

aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations de 18,9 M€, un résultat net consolidé de 12,02 M€ a été enregistré.

S'agissant de la banque seule, le résultat net s'est inscrit à 14,7 M€.

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 d'une part la gestion centralisée auprès de notre maison mère Mediobanca, dont les résultats, la solvabilité et la solidité est reconnue au sein de la zone régulée par la Banque centrale européenne, et d'autre part les investissements en obligations émises par des États et organisations internationales bénéficiant de notation de grande qualité, dans le droit fil des règles prudentielles en matière de liquidités.

Poursuivant notre politique de renforcement des fonds propres, en dépit d'une structure financière déjà extrêmement solide comme en témoigne le niveau encore accru de nos ratios prudentiels, Bâle III et de liquidité (LCR), à respectivement 45 % et 184 %, le conseil d'administration propose de procéder à l'affectation des résultats comme suit :

· Bénéfice net de l'exercice 2018	14 926 925 €
· Report à nouveau de l'exercice précédent	934 €
Résultat à affecter	14 927 859 €
· Dotation à la réserve extraordinaire	14 927 000 €
· Report à nouveau	859 €
Résultat affecté	14 927 859 €

Le total des fonds propres sociaux serait ainsi porté au 31 décembre 2018

à un total de 975 millions d'euros, les fonds propres consolidés s'élevant, quant à eux, à 976 millions d'euros.

Au cours de l'année 2018, 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 et la CMB Asset Management SAM.

La société SMEF, filiale de CMB, qui n'avait plus d'activité, a été liquidée au 28 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, les effectifs du groupe s'établissent à 224 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 of the Board of Directors

to the Ordinary General Meeting of 30 April 2019

The global economy grew by 4% in 2018, confirming its solidity. The US economy was particularly firm, growing by 2.9% (compared with an initial forecast of 2.5%), while Europe (1.9%) and Japan (1%) were more subdued. Inflation rose but remained below central bank targets.

Amid the strong growth and the return of inflation towards the 2% mark, the Federal Reserve decided to continue the gradual tightening of its monetary policy by raising its rates by 25bp each quarter. The ECB also began to roll out its normalisation strategy by bringing its net asset purchases to a halt as the year drew to a close.

Despite favourable economic conditions, the financial markets chose to focus on the risks tied to rate hikes and uncertainties. The mounting trade tensions between the United States and its main partners gave rise to significant risk and severely dampened investor confidence in the last quarter. A resurgence of political risks (Brexit, Italian elections, "yellow vest" protests in France) also had a knock-on effect on market tendencies.

As a result, for the first time since 2008, fixed income and equity asset classes delivered negative performances over the year.

In the United States, long-term yields trended upwards practically throughout the entire year before contracting sharply in the last quarter. In Europe, during the first half of the year, news that the ECB would be ending its stimulus measures and the political uncertainty that followed the Italian elections pushed sovereign bond yields up. The second half of the year

marked a contrast, with a more timid growth outlook and lower inflation expectations triggering a flight to quality that notably sent German Bund yields down sharply. Corporate bond spreads registered strong increases, with an acceleration in the fourth quarter, propelled by mounting risk aversion and a sharper sell-off in equities.

The equity indices ended the year by recording their worst annual performance since 2008. The fall in the S&P500 was limited to 6.2% but there were heavier corrections in the European indices (with the Eurostoxx50 sliding 14.3%) and in emerging markets (MSCI Emerging Markets retreating by 17%). Paradoxically, this sell-off coincided with firm growth in corporate earnings, particularly in the US (up 20%), where companies were helped by the effects of the tax reform, as well as in Europe to a lesser extent (up 10%).

The dollar ended the year up against all currencies (climbing 5% against the euro) with the exception of the safe haven currencies (yen, Swiss franc), buoyed not only by the vigour of US growth and the Fed's continued monetary tightening, but also by renewed aversion to risk fuelled by the trade war with China and political concerns in Europe. Emerging currencies underperformed the G10 currencies, under the impact of the rise in US rates, the correction of commodity prices and political risks (Turkey, Brazil).

With this in mind, the Bank considered it necessary to further develop its marketing initiatives, successfully taking in an additional €390 million in net new money

in Private Banking and partially offsetting the considerable negative market effect that it experienced in 2018 like the rest of the industry. Private and collective asset management business also remained firm, accounting for close to 35% of total customers' deposits, which is a particular source of satisfaction.

As a result, despite difficult market conditions, the Bank succeeded in keeping consolidated net banking income at a high level of €93.9 million.

This is also a reflection of the increase of more than 4% in our lending business, which we succeeded in growing to €1.25 billion at 31 December, without compromising our principles of rigour and caution, as evidenced by a provisioning rate of less than 0.6%.

General operating expenses increased by 6% due to extensive investment in our IT application in order to further enhance our security systems and access to e-banking facilities. We continued to keep a tight rein on all other expenses.

This brought consolidated gross operating income to €34.5 million. Factoring in cost of risk, other non-operating items and an €18.9 million depreciation expense related to fair value adjustments, consolidated net income amounted to €12.02 million.

The Bank posted stand-alone net income of €14.7 million.

In 2018, we continued to apply our principles of rigour and caution to the investment of our surplus cash, with a portion being managed on a centralised basis by our parent

company Mediobanca, which enjoys earnings, capital adequacy ratios and a financial soundness that are recognised throughout the Euro zone, and the remainder being invested in bonds issued by governments and international agencies that carry very high credit ratings, fully in line with prudential regulations relating to liquidity.

In a continuation of our policy to further strengthen our capital, and although the balance sheet is already extremely solid, as evidenced by the further increases in our Basel III capital ratio and Liquidity Coverage Ratio (LCR) to 45% and 184% respectively, the Board of Directors proposes that income be appropriated as follows:

· Net income for 2018	€14,926,925
· Retained earnings brought forward from previous year	€934
Total income for appropriation	€14,927,859
· Appropriation to the extraordinary reserve fund	€14,927,000
· Appropriation to retained earnings	€859
Total income appropriated	€14,927,859

This will bring stand-alone shareholders' equity to €975 million as at 31 December 2018 and consolidated shareholders' equity to €976 million.

During the year, a certain number of transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1985 were entered into:

- Routine banking transactions and reciprocal services with banking institutions having the same directors as the Bank,
- IT and administrative services provided to our subsidiaries

La Compagnie Monégasque de Gestion and CMB Asset Management SAM.

SMEF, a subsidiary of CMB, was no longer carrying on any business and was therefore wound up on 28 December 2018.

The group employed 224 people as at 31 December 2018.

The Board of Directors wishes to thank Senior Management and all members of 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 2018 et 2017

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2018	2017
Caisse, Banques centrales	31 691	32 423
Créances sur les établissements de crédit	2 307 417	2 328 515
Opérations avec la clientèle	1 250 247	1 201 489
Obligations et autres titres à revenu fixe	449 198	506 465
Actions et autres titres à revenu variable	32 642	54 383
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	12 897	7 873
Immobilisations incorporelles	9 464	8 122
Immobilisations corporelles	203 713	226 209
Autres actifs	10 636	8 904
Comptes de régularisation	25 899	8 478
TOTAL DE L'ACTIF	4 333 852	4 382 909
Dettes envers les établissements de crédit	45 612	9 450
Opérations avec la clientèle	3 269 243	3 358 875
Autres passifs	20 532	21 575
Comptes de régularisation	19 083	26 234
Provisions	4 598	4 668
Fonds pour risques bancaires généraux	19 018	21 268
Capital souscrit	1 111 110	1 111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	825 155	811 522
Report à nouveau	1	1
Résultat de l'exercice	14 927	13 633
TOTAL DU PASSIF	4 333 852	4 382 909
HORS BILAN		
Engagements donnés		
Engagements de financement	183 499	222 169
Engagements de garantie	16 755	17 199
Engagements sur titres	34 254	34 254
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	500 000
Engagements de garantie		214
Engagements sur titres	1 052	1 251

Balance Sheet

as of December 31, 2018 and 2017

Before appropriation of net income, in thousands of euros	2018	2017
Cash, Central Banks	31 691	32 423
Banks and other financial institutions	2 307 417	2 328 515
Customer loans	1 250 247	1 201 489
Bonds and other fixed income securities	449 198	506 465
Equities and other variable income securities	32 642	54 383
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	12 897	7 873
Intangible assets	9 464	8 122
Property	203 713	226 209
Other assets	10 636	8 904
Accruals and other assets	25 899	8 478
TOTAL ASSETS	4 333 852	4 382 909
Debts towards banks and other financial institutions	45 612	9 450
Customer accounts	3 269 243	3 358 875
Other liabilities	20 532	21 575
Other accruals	19 083	26 234
Provisions for contingencies and charges	4 598	4 668
General banking risks reserve	19 018	21 268
Capital stock	1 111 110	1 111 110
Additional paid-in-capital	4 573	4 573
Reserves	825 155	811 522
Retained earning	1	1
Net income for the period	14 927	13 633
TOTAL LIABILITIES	4 333 852	4 382 909
COMMITMENTS AND CONTINGENCIES		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	183 499	222 169
Guarantees given	16 755	17 199
Commitments relating to securities transactions	34 254	34 254
Commitments received		
Confirmed lines of credit	500 000	500 000
Guarantees given		214
Commitments relating to securities transactions	1 052	1 251

Comptes de résultat

aux 31 décembre 2018 et 2017

En milliers d'euros	2018	2017
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	49 857	33 599
Intérêts et charges assimilés	(12 124)	(9 341)
Revenus des titres à revenu variable	4 014	1 014
Commissions (produits)	52 927	51 809
Commissions (charges)	(3 621)	(3 687)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4 492	14 043
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	(879)	5 629
Autres produits d'exploitation bancaire	597	597
Autres charges d'exploitation bancaire	(3 876)	(4 039)
Produit net bancaire	91 387	89 624
Charges générales d'exploitation	(50 227)	(46 371)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(4 239)	(6 368)
Résultat brut d'exploitation	36 921	36 885
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(18 850)	(18 850)
Coût du risque	286	207
Résultat d'exploitation	18 357	18 242
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	(212)	(548)
Résultat courant avant impôt	18 145	17 694
Résultat exceptionnel	(71)	(421)
Impôts sur les bénéfices	(5 397)	(5 890)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	2 250	2 250
RÉSULTAT NET	14 927	13 633
Part du groupe	14 927	13 633
Résultat par action	0,03	0,02
Résultat dilué par action	0,03	0,02

Income Statement

of December 31, 2018 and 2017

<i>In thousands of euros</i>	2018	2017
Banking income and expenses		
Interest income	49 857	33 599
Interest expenses	(12 124)	(9 341)
Income from variable income securities	4 014	1 014
Commissions income	52 927	51 809
Commissions expenses	(3 621)	(3 687)
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	4 492	14 043
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	(879)	5 629
Other banking income	597	597
Other banking expenses	(3 876)	(4 039)
Net banking income	91 387	89 624
General operating expenses		
General operating expenses	(50 227)	(46 371)
Depreciation and other write-downs of fixed assets	(4 239)	(6 368)
Gross operating income	36 921	36 885
Operating income		
Depreciation and amortization	(18 850)	(18 850)
Movement of provisions on loans and off-balance sheet items	286	207
Operating income	18 357	18 242
Income before tax and non-operating items		
Gains and releases of provisions on long-term investments	(212)	(548)
Income before tax and non-operating items	18 145	17 694
Non operating income		
Non operating income	(71)	(421)
Tax on profits	(5 397)	(5 890)
Provisions / Reversals for General Banking Risks and regulated provisions	2 250	2 250
NET INCOME	14 927	13 633
Group share	14 927	13 633
Basic earnings per share	0.03	0.02
Diluted earnings per share	0.03	0.02

Variation

des principaux postes du bilan

En milliers d'euros	2018	2017	Variation	%
Emplois interbancaires	2 339 108	2 360 938	(21 830)	(0,92 %)
À vue	2 191 066	2 175 168	15 898	0,73 %
À terme	148 042	185 770	(37 728)	(20,31 %)
Emplois clientèle	1 250 247	1 201 489	48 758	4,06 %
Créances commerciales				
Comptes ordinaires	272 037	195 131	76 906	39,41 %
Autres concours	978 210	1 006 358	(28 148)	(2,80 %)
Portefeuille titres	481 840	560 848	(79 008)	(14,09 %)
TOTAL	4 071 195	4 123 275	(52 080)	(1,26 %)
Ressources interbancaires	45 612	9 450	36 162	382,67 %
À vue	45 612	9 450	36 162	382,67 %
À terme				
Ressources clientèle	3 269 243	3 358 875	(89 632)	(2,67 %)
À vue	2 417 116	2 780 089	(362 973)	(13,06 %)
À terme	837 524	562 834	274 690	48,80 %
Comptes d'épargne à régime spécial	14 603	15 952	(1 349)	(8,46 %)
TOTAL	3 314 855	3 368 325	(53 470)	(1,59 %)

Statement

of sources and application funds

<i>In thousands of euros</i>	2018	2017	Variation	%
<i>Interbank loans</i>	2 339 108	2 360 938	(21 830)	(0.92%)
<i>Repayable on demand</i>	2 191 066	2 175 168	15 898	0.73%
<i>Time loans</i>	148 042	185 770	(37 728)	(20.31%)
<i>Customer loans</i>	1 250 247	1 201 489	48 758	4.06%
<i>Commercial loans</i>				
<i>Repayable on demand</i>	272 037	195 131	76 906	39.41%
<i>Other loans</i>	978 210	1 006 358	(28 148)	(2.80%)
<i>Security portfolio</i>	481 840	560 848	(79 008)	(14.09%)
TOTAL	4 071 195	4 123 275	(52 080)	(1.26%)
<i>Interbank deposits</i>	45 612	9 450	36 162	382.67%
<i>Repayable on demand</i>	45 612	9 450	36 162	382.67%
<i>Time deposits</i>				
<i>Customer deposits</i>	3 269 243	3 358 875	(89 632)	(2.67%)
<i>Repayable on demand</i>	2 417 116	2 780 089	(362 973)	(13.06%)
<i>Time deposits</i>	837 524	562 834	274 690	48.80%
<i>Special savings accounts</i>	14 603	15 952	(1 349)	(8.46%)
TOTAL	3 314 855	3 368 325	(53 470)	(1.59%)

Évolution des fonds propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2017	111110	4573	586893	224630		21268	13633	962107
Affectation du bénéfice de l'exercice 2017			13632		1		(13633)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			18850	(18850)				0
Résultat de l'exercice 2018							14927	14927
Reprise de provision						(2250)		(2250)
Solde au 31 décembre 2018	111110	4573	619375	205780	1	19018	14927	974784
Affectation du résultat de l'exercice 2018			14927				(14927)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			18850	(18850)				0
Fonds propres après affectation au 31/12/2018	111110	4573	653152	186930	1	19018	0	974784

Statement of changes in shareholders equity

<i>In thousands of euros</i>	<i>Capital stock</i>	<i>Additional paid-in capital</i>	<i>Reserves</i>	<i>Revaluation difference</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>General banking risks reserve</i>	<i>Income for the period</i>	<i>Total</i>
Balance as of Dec. 31, 2017	111110	4573	586893	224630		21268	13633	962107
<i>Appropriation of 2017 net income</i>			13632		1		(13633)	0
<i>Revaluation difference amortization</i>			18850	(18850)				0
<i>Results 2018</i>							14927	14927
<i>Decrease in provision</i>						(2250)		(2250)
Balance as of Dec. 31, 2018	111110	4573	619375	205780	1	19018	14927	974784
<i>Appropriation of 2018 net income</i>			14927				(14927)	0
<i>Revaluation difference amortization</i>			18850	(18850)				0
Balance as of Dec. 31, 2018 after appropriation	111110	4573	653152	186930	1	19018	0	974784

Notes annexes Notes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

to the Financial Statements, Year ended December 31, 2018

1. ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2018, la Banque disposait d'un capital de 111.110.000 € constitué de 555.550 actions d'une valeur nominale de 200 €, 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.

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

1. OWNERSHIP STRUCTURE

As of December 31, 2018, the Bank's capital stock totalled €111,110,000 represented by 555,550 shares of common stock with a par value €200. The ownership structure at that date was as follows:

***Mediobanca: 99.998 %
with 555,539 shares***

***Board Members: 0.002 %
with 11 shares***

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.

des différents dossiers et procède à l'ajustement des dotations en conséquence.

2.2 Intérêts et commissions

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

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

2.3 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 ».

2.2 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 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 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 des titres sont, le cas échéant, constatés dans des comptes rattachés. Lorsque le prix d'acquisition des titres

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

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 par une provision en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2018 à 1,87 M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2018, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 19 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

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.

• Equity securities

They are recorded at their historical cost. At the end of the financial year, these securities are valued on the basis of the "value in use".

2.7 Provision for pension costs

Engagement for retirement indemnities according to the active plan in the Company was valued at €1.87 million at December 31, 2018.

2.8 General Banking Risk Funds

As at December 31, 2018, an overall amount of €19 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

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 millions d'euros. 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 millions d'euros 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 millions d'euros 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 millions d'euros en décembre 2016 et en février 2017 pour 1,2 millions d'euros.

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 *pro rata temporis* dans le compte de résultat.

Dans les engagements reçus, une facilité de crédit renouvelable

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, 2016, 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 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 Off-balance

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, August, 2017. At 31 December 2018, this facility had not yet been used.

d'une durée initiale de 5 ans a été renouvelée par Mediobanca à la CMB pour un montant total de 500 millions d'euros, en Août 2017. Au 31 décembre 2018, cette facilité n'est pas encore utilisée.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2018, 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.

2.11 Corporate taxes

For the financial year of 2018, 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 2018 :

3. OTHER INFORMATION

3.1 Fixed assets

Fixed assets can be analyzed as
follows as of December 31, 2018:

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	31/12/2017	Augmentations <i>Increase</i>	Diminutions <i>Decrease</i>	31/12/2018
Valeurs brutes At cost				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	40 345	876	(47)	41 174
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	267 547	625	(202)	267 970
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 753	896	(463)	3 186
Total des immobilisations brutes <i>Total fixed assets at cost</i>	310 645	2 397	(712)	312 330
Amortissements Depreciation				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(28 542)	(3 418)	47	-31 913
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(44 092)	(20 678)	202	-64 568
Total des amortissements <i>Total depreciation</i>	(72 634)	(24 096)	249	-96 481
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles <i>Provisions for impairment of intangible assets</i>	(3 680)		1 008	-2 672
VALEURS NETTES	234 331	(21 699)	545	213 177



3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2018, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

3.2 Investments in subsidiaries and participating interests

As of December 31, 2018, investments in subsidiaries and participating interests were as follows:

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Capital social <i>Capital stock</i>	% détenu <i>% interest</i>	Coût d'acquisition <i>At cost</i>	Résultat 2018 2018 <i>net income</i>	Compte courant & divers <i>Shareholder provisions loans</i>	Provisions <i>Provisions</i>	Valeur nette au 31 déc. 2018 <i>Net book value 31/12/18</i>
CMB Asset Management	150	99,10%	150	4	10		160
CMG	600	99,92%	592	1550	11653		12245
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>			492				492

- 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 2018 vingt quatre O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi qu'une SICAV de droit luxembourgeois.
- La SMEF, Société Monégasque des Études Financières, Société Anonyme Monégasque a été définitivement liquidée en date du 28 décembre 2018. Cette liquidation s'est soldée par un mali de liquidation de 228 k€
- CMB Asset Management SAM, a firm committed to manage funds under discretionary mandate.
- CMG, Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M. as of 31st December 2018, this subsidiary manages 24 mutual funds, in compliance with local legislation as well as an open-end investment fund under Luxembourg law.
- SMEF (Société Monégasque des Etudes Financières S.A.M), Monegasque limited company, has been permanently liquidated as of December 28, 2018. This liquidation resulted in a liquidation loss of k€228.

3.3 Provisions pour risques

3.3 Provisions for contingencies

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Solde au 31 déc. 2017 <i>Balance at 31/12/2017</i>	Dotations <i>Allocations</i>	Reprises <i>Reversals</i>	Utilisations <i>Uses</i>	Solde au 31 déc. 2018 <i>Balance at 31/12/2018</i>	Créances au 31 déc. 2018 <i>Loans at 31/12/2018</i>	% de couverture <i>% of coverage</i>
Provisions pour risques <i>Provisions for contingencies</i>							
Risques privés <i>Private risks</i>	2 668	196	(604)	(1 564)	696	9 489	7%
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	4 668	180	(50)	(200)	4 598		
TOTAL	7 336	376	(654)	(1 764)	5 294	9 489	

3.4 Titres de transaction et de placement

3.4 Trading account securities and securities held for sale

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	2018			2017		
	Placement Available for sale	Transaction Hold for trades	Total portefeuille Total portfolio	Placement Available for sale	Transaction Hold for trades	Total portefeuille Total portfolio
Obligations Bonds						
États <i>Governments</i>	179 898		179 898	168 265		168 265
Administrations centrales <i>Central authorities</i>	10 592		10 592	22 067		22 067
Établissements de crédit <i>Banks</i>	38 486		38 486	82 903		82 903
Autres agents financiers <i>Other financial institutions</i>	201 251		201 251	201 251		201 251
Autres agents non financiers <i>Other non-financial institutions</i>	17 640	1 331	18 971	29 438	2 541	31 979
Sous-total Subtotal	447 867	1 331	449 198	503 924	2 541	506 465
Actions & autres Shares & others						
Actions, FCP, SICAV <i>Mutual funds</i>	11 599	21 043	32 642	21 242	33 141	54 383
Sous-total Subtotal	11 599	21 043	32 642	21 242	33 141	54 383
TOTAL GÉNÉRAL	459 466	22 374	481 840	525 166	35 682	560 848
Dont provisions pour dépréciation <i>Of which provisions for impairment</i>	(6 599)			(4 788)		
Pour information + value latente (non comptabilisée) <i>Of which provisions for contingencies</i>	825			1 482		

En milliers d'euros *In thousands of euros*

Ventilation des Titres par Type de Valeurs Mobilières Securities breakdown by type of transferable securities	2018	2017	Ventilation des Titres de Transaction Trading account securities breakdown	2018	2017
Obligations à taux fixe <i>Fixed income bonds</i>	422 797	490 617	Négociables sur un marché actif	20 438	33 128
Obligations à taux variable <i>Variable income bonds</i>	26 401	15 848			
Actions, Warrants, Autres, Opcvm <i>Equities, warrants, others, mutual funds</i>	32 642	54 383	Autres <i>Others</i>	1 936	2 554
TOTAL	481 840	560 848	TOTAL	22 374	35 682

3.5 Répartition du bilan

3.5 Breakdown of balance sheet items

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	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>	1 093 264	1 245 844	2 339 108
Opérations avec la clientèle <i>Customer loans</i>	107 669	1 142 578	1 250 247
Comptes de régularisation <i>Accruals accounts</i>	1 795	24 104	25 899
Autres actifs <i>Other assets</i>	2 729	7 907	10 636
Portefeuilles titres et participations <i>Participating interests and portfolio securities</i>	151 927	342 858	494 785
Immobilisations <i>Properties</i>		213 177	213 177
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS	1 357 384	2 976 468	4 333 852
Opérations de trésorerie et interbancaires <i>Treasury and interbank transactions</i>	4 781	40 831	45 612
Opérations avec la clientèle <i>Customer deposits</i>	1 371 552	1 897 691	3 269 243
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges <i>Accruals and other liabilities/provisions for contingencies and charges</i>	1 990	21 691	23 681
Dettes représentées par un titre <i>Debts represented by a security</i>			
Autres passifs <i>Other liabilities</i>	6 711	13 821	20 532
Capitaux propres <i>Shareholders'equity</i>		974 784	974 784
TOTAL PASSIF TOTAL LIABILITIES	1 385 034	2 948 818	4 333 852

3.6 Engagements à terme**3.6 Forward commitments**

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	2018	2017
Opérations en devises <i>Currency transactions</i>		
Devises à recevoir <i>Foreign currencies receivable</i>	852 499	929 683
Devises à livrer <i>Foreign currencies to be delivered</i>	853 103	930 319
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>	23 330	14 750
Opérations de cours de change (couverture) <i>Currency options</i>	60 579	19 456

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	1 052
TOTAL	34 254	1 052



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>	2 304 440	30 878		
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	666			
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	583 002	147 873	457 088	59 605
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	2 679			
Obligations <i>Bonds</i>		97 075	352 123	
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS	2 890 787	275 826	809 211	59 605

Dettes envers les établissements de crédit <i>Interbank borrowing and deposits</i>	45 512			
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	100			
Comptes créditeurs de la clientèle <i>Customer deposits</i>	2 922 259	231 292	112 600	
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	3 092			
TOTAL PASSIF TOTAL LIABILITIES	2 970 963	231 292	112 600	

HORS BILAN COMMITMENTS AND CONTINGENCIES	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>	113 800	32 628	37 071
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>	13 285	2 887	583
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>		34 254	
Engagements donnés <i>Commitments given</i>	127 085	69 769	37 654
Engagements de financement <i>Confirmed lines of credit</i>		500 000	
Engagements de garantie <i>Guarantees given</i>			
Engagements sur titres <i>Commitments relating to securities transactions</i>		1 052	
Engagements reçus <i>Commitments received</i>		501 052	

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>	2018	2017
Créances rattachées <i>Related Accounts Receivable (incl. Accrued Interest)</i>	5 322	5 813
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	666	1 157
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	2 679	2 289
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	1 977	2 367
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	25 899	8 478
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	24 722	7 059
Charges constatées d'avance <i>Prepaid charges</i>	391	636
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	717	670
Divers <i>Other accruals</i>	69	113
TOTAL ACTIF TOTAL ASSETS	31 221	14 291
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	3 192	1 039
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	100	99
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	3 092	940
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	19 083	26 234
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments on financial futures</i>	2 627	1 854
Produits constatés d'avance <i>Deferred income</i>	230	
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	15 623	23 736
Divers <i>Other accruals</i>	603	644
TOTAL PASSIF TOTAL LIABILITIES	22 275	27 273

3.10 Effectif total

3.10 Employees

	2018	2017
Cadres	137	136
Gradés	71	61
Employés	8	15
TOTAL	216	212

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

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Charges	Produits
Intérêts <i>Interest</i>		
Établissements de crédit <i>Interbank transactions</i>	(2 591)	21 086
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(9 533)	22 984
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		5 787
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(12 124)	49 857
Revenus des titres à revenu variable <i>Income from variable securities</i>		
Titres de participation <i>Participating interests</i>		4 014
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>		4 014
Commissions <i>Commissions</i>		
Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(1 344)	15 804
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2 277)	37 123
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(3 621)	52 927
Portefeuille de négociation <i>Trading account securities</i>		
Opérations de change <i>Currency transactions</i>		2 679
Opérations sur titres <i>Disposals of trading account securities</i>		1 813
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>		4 492
Portefeuille de placement <i>Securities held for sale</i>		
Plus ou moins values nettes <i>Net gain or losses</i>		1 247
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>	(2 126)	
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(2 126)	1 247
Charges générales d'exploitation <i>General operating expenses</i>		
Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(22 811)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(7 000)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(20 416)	
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(50 227)	

Résolutions

présentées à l'assemblée générale ordinaire du 30 avril 2019

Première résolution

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

Deuxième résolution

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

· Bénéfice net de l'exercice 2018	14 926 925 €
· Report à nouveau de l'exercice précédent	934 €

Résultat à affecter 14 927 859 €

· Dotation à la réserve extraordinaire	14 927 000 €
· Report à nouveau	859 €

Résultat affecté 14 927 859 €

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 2018.

Quitus entier et définitif sera donné à Monsieur Luigi Lovaglio, administrateur ayant démissionné avec effet au 25 février 2019, lors de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes du présent exercice.

Septième résolution

L'assemblée générale ratifie la nomination par décision du conseil d'administration du 30 avril 2019 de Monsieur Francesco Grosoli en qualité d'administrateur à compter du 15 mai 2019, son mandat venant à expiration avec ceux de l'ensemble des administrateurs, lors de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2020.

Resolutions

submitted to the Ordinary General Meeting of 30 april 2019

First resolution

Having considered the reports of the Board of Directors and Statutory Auditors, the shareholders approve the balance sheet and income statement, together with the transactions reflected in these statements and summarised in those reports.

Second resolution

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

· Net income for 2018	€14 926 925
· Retained earnings brought forward from the previous year	€934

Total income for appropriation	€14 927 859
---------------------------------------	--------------------

· Appropriation to extraordinary reserve fund	€14 927 000
· Appropriation to retained earnings	€859

Total appropriated	€14 927 859
---------------------------	--------------------

Third resolution

The shareholders approve the Statutory Auditors' fees set by the Board of Directors as they appear in the expenditure of the financial year.

Fourth resolution

Having considered the special report of the Statutory Auditors on the conventions provided for by Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895, the shareholders take note of the transactions entered into between the Company and its Directors.

Fifth resolution

The shareholders give powers to the Directors to enter into the transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895, provided that the Directors report thereon to the Ordinary Annual General Meeting.

Sixth resolution

The shareholders discharge the Directors from any liability arising from the exercise of their functions in respect of the financial year ended 31 December 2018.

Mr. Luigi Lovaglio, having resigned as a Director with effect from 25 February 2019, will be definitively and fully discharged at the Ordinary General Meeting that will be called to approve the financial statements for the current financial year.

Seventh resolution

The shareholders approve the Board of Directors' decision of 30 April 2019 to appoint Mr. Francesco Grosoli as a Director with effect from 15 May 2019. Mr. Grosoli's term of office shall expire along with those of the other Directors at the Ordinary General Meeting that will be called to approve the financial statements for 2020.

Bilans

aux 31 décembre 2018 et 2017 après affectation des résultats

Après affectation des résultats, en milliers d'euros	2018	2017
Caisse, Banques centrales	31 691	32 423
Créances sur les établissements de crédit	2 307 417	2 328 515
Opérations avec la clientèle	1 250 247	1 201 489
Obligations et autres titres à revenu fixe	449 198	506 465
Actions et autres titres à revenu variable	32 642	54 383
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	12 897	7 873
Immobilisations incorporelles	9 464	8 122
Immobilisations corporelles	203 713	226 209
Autres actifs	10 636	8 904
Comptes de régularisation	25 899	8 478
TOTAL DE L'ACTIF	4 333 852	4 382 909
Dettes envers les établissements de crédit	45 612	9 450
Opérations avec la clientèle	3 269 243	3 358 875
Autres passifs	20 532	21 575
Comptes de régularisation	19 083	26 234
Provisions	4 598	4 668
Fonds pour risques bancaires généraux	19 018	21 268
Capital souscrit	1 111 110	1 111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	840 082	825 155
Report à nouveau	1	1
TOTAL DU PASSIF	4 333 852	4 382 909
HORS BILAN		
Engagements donnés		
Engagements de financement	183 499	222 169
Engagements de garantie	16 755	17 199
Engagements sur titres	34 254	34 254
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	500 000
Engagements de garantie		214
Engagements sur titres	1 052	1 251

Income Statement

of December 31, 2018 and 2017 after appropriation of net income

After appropriation of net income, in thousands of euros

	2018	2017
Cash, Central Banks	31691	32423
Banks and other financial institutions	2307417	2328515
Customer loans	1250247	1201489
Bonds and other fixed income securities	449198	506465
Equities and other variable income securities	32642	54383
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	12897	7873
Intangible assets	9464	8122
Property	203713	226209
Other assets	10636	8904
Accruals and other assets	25899	8478
TOTAL ASSETS	4333852	4382909

Banks and other financial institutions	45612	9450
Customer accounts	3269243	3358875
Other liabilities	20532	21575
Other accruals	19083	26234
Provisions for contingencies and charges	4598	4668
General banking risks reserve	19018	21268
Capital stock	111110	111110
Additional paid-in-capital	4573	4573
Reserves	840082	825155
Retained earning	1	1
TOTAL LIABILITIES	4333852	4382909

COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Commitments given

Confirmed lines of credit	183499	222169
Guarantees given	16755	17199
Commitments relating to securities transactions	34254	34254

Commitments received

Confirmed lines of credit	500000	500000
Guarantees given		214
Commitments relating to securities transactions	1052	1251

Rapport général

des commissaires aux comptes, exercice clos le 31 Décembre 2018

Mesdames, Messieurs
les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente qui nous a été confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 avril 2018 pour les exercices 2018, 2019 et 2020.

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 4 333 852 k€**
- **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 14 927 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 2018, le bilan au 31 décembre 2018, 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 2018 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 2018 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 8 avril 2019

Les commissaires aux comptes
André Garino, Christian Boisson

General Report

of the Statutory Auditors, financial year ended 31 December 2018

To the Shareholders,

In accordance with the provisions of Article 25 of the Monegasque law of 20 January 1945 (No. 408), we hereby report to you on the general and permanent engagement entrusted to us pursuant to a decision taken at the Ordinary General Meeting of 26 April 2018 for the financial years 2018, 2019 and 2020.

The financial statements and company documents drawn up by your Board of Directors were made available to us within the legal timeframes.

- **Total assets on the balance sheet amount to €4,333,852k**
- **The income statement shows net income of €14,927k**

We are required to express an opinion on the accompanying financial statements. We conducted our audit in accordance with professional standards and by applying the rules relating to the audit of institutions that are subject to banking regulations. As part of our audit, we have examined the transactions entered into by your company during the financial year ended 31 December 2018, together with the balance sheet as at 31 December 2018 and the income statement and notes to the financial statements for the year ended 31 December 2018.

These documents were prepared in accordance with the legal requirements and in the same form and using the same valuation methods as for the previous year.

We have verified the various components of assets and liabilities

together with the methods used to measure them and to evaluate expenses and income. We conducted our audit in accordance with generally accepted accounting standards, which require that our work be planned and performed to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An accounting audit involves performing procedures, using sampling techniques, to obtain audit evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. It also involves evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of the main accounting estimates made by the managers of your company.

In our opinion, the accompanying annual financial statements for the year ended 31 December 2018, which are submitted for your approval, give a true and fair view, in accordance with the applicable legal requirements and professional standards, of the assets and liabilities of your Company as at 31 December 2018 and of the results of operations for the 12-month financial year ended 31 December 2018.

We have also verified the financial disclosures contained in the report prepared by your Board of Directors, together with the proposed allocation of income and compliance with the legal and statutory provisions governing the operation of your Company. We have no matters to report.

Monaco, 8 April 2019

The Statutory Auditors
André Garino, Christian Boisson

Rapport spécial

des commissaires aux comptes, exercice clos le 31 Décembre 2018

Mesdames, 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 2018 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 2018, 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 26 avril 2018, en assemblée générale ordinaire annuelle à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, de nommer un administrateur et de renouveler les mandats des administrateurs et des commissaires aux comptes.

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 8 avril 2019

Les commissaires aux comptes
André Garino, Christian Boisson



Special Report

of the Statutory Auditors, financial year ended 31 December 2018

To the Shareholders,

In accordance with the provisions of Article 25 of the Monegasque law of 20 January 1945 (No. 408), we hereby report to you on the transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895 that were completed during the financial year ended 31 December 2018 and on the general meetings held during that year.

Transactions referred to in Article 23 of the Sovereign Ordinance of 5 March 1895

We remind you that these relate to any undertaking or transaction comprising a series of successive services of the same nature or of a similar nature, entered into with the company or on its behalf and in which a director of your company has a direct or indirect interest.

The execution of these transactions during the financial year ended 31 December 2018 is described in the special report prepared by the Board of Directors of your company. We have verified the information

contained in this report and have no matters to report in that regard.

General meeting held during the year

During the financial year, you were convened to attend:

the annual Ordinary General Meeting of 26 April 2018 held to approve the accounts for the year ended 31 December 2017, to appoint a director and to renew the terms of office of the directors and the statutory auditors.

For this meeting, we verified:

- compliance with the legal and statutory requirements governing the holding of such meetings;
- the execution of approved resolutions.

We did not observe any irregularities.

Monaco, 8 April 2019

The Statutory Auditors
André Garino, Christian Boisson

Rapport financier
Comptes consolidés

Bilans consolidés

aux 31 décembre 2018 et 2017

Avant affectation des résultats, en milliers d'euros	2018	2017
Caisse, Banques centrales	31 691	32 423
Créances sur les établissements de crédit	2 307 417	2 328 515
Opérations avec la clientèle	1 250 247	1 201 489
Obligations et autres titres à revenu fixe	449 598	506 864
Actions et autres titres à revenu variable	32 642	54 383
Participations et autres titres détenus à long terme	48	48
Parts dans les entreprises liées	492	359
Immobilisations incorporelles	9 464	8 122
Immobilisations corporelles	203 713	226 209
Autres actifs	11 732	9 548
Comptes de régularisation	28 887	14 269
TOTAL DE L'ACTIF	4 325 931	4 382 229
Dettes envers les établissements de crédit	45 612	9 450
Opérations avec la clientèle	3 256 997	3 350 582
Autres passifs	20 598	23 226
Comptes de régularisation	21 350	27 607
Provisions	4 598	4 668
Fonds pour risques bancaires généraux	19 018	21 268
Capital souscrit	1 111 110	1 111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées — Part du groupe	829 744	813 154
Report à nouveau	1	1
Résultat de l'exercice	12 330	16 590
Résultat de l'exercice — Part du groupe		
TOTAL DU PASSIF	4 325 931	4 382 229
HORS BILAN		
Engagements donnés		
Engagements de financement	183 499	222 169
Engagements de garantie	16 755	17 199
Engagements sur titres	34 254	34 254
Engagements reçus		
Engagements de financement	500 000	500 000
Engagements de garantie		214
Engagements sur titres	1 052	1 251

Consolidated Balance Sheet

as of December 31, 2018 and 2017

Before appropriation of net income, in thousands of euros	2018	2017
Cash, Central Banks	31691	32423
Banks and other financial institutions	2307417	2328515
Customer loans	1250247	1201489
Bonds and other fixed income securities	449598	506864
Equities and other variable income securities	32642	54383
Participating interests and other long-term investments	48	48
Interests in related companies	492	359
Intangible assets	9464	8122
Property	203713	226209
Other assets	11732	9548
Accruals and other assets	28887	14269
TOTAL ASSETS	4325931	4382229
Debts towards banks and other financial institutions	45612	9450
Customer accounts	3256997	3350582
Other liabilities	20598	23226
Other accruals	21350	27607
Provisions for contingencies and charges	4598	4668
General banking risks reserve	19018	21268
Capital stock	111110	111110
Additional paid-in capital	4573	4573
Consolidated reserves — Group share	829744	813154
Retained earning	1	1
Net income	12330	16590
Net income — Group share		
TOTAL LIABILITIES	4325931	4382229
COMMITMENTS AND CONTINGENCIES		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	183499	222169
Guarantees given	16755	17199
Commitments relating to securities transactions	34254	34254
Commitments received		
Confirmed lines of credit	500000	500000
Guarantees given		214
Commitments relating to securities transactions	1052	1251

Comptes de résultat consolidés

aux 31 décembre 2018 et 2017

En milliers d'euros	2018	2017
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	49 855	33 607
Intérêts et charges assimilés	(12 124)	(9 341)
Revenus des titres à revenu variable	14	14
Commissions (produits)	61 913	64 840
Commissions (charges)	(3 623)	(3 687)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4 492	14 043
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	(876)	5 629
Autres produits d'exploitation bancaire	14	25
Autres charges d'exploitation bancaire	(5 765)	(5 747)
Produit net bancaire	93 900	99 383
Charges générales d'exploitation	(54 770)	(51 889)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(4 238)	(6 381)
Résultat brut d'exploitation	34 892	41 113
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(18 850)	(18 850)
Coût du risque	286	207
Résultat d'exploitation	16 328	22 470
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		(1 230)
Résultat courant avant impôt	16 328	21 240
Résultat exceptionnel	(73)	1 032
Impôt sur les bénéfices	(6 175)	(7 932)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	2 250	2 250
RÉSULTAT NET	12 330	16 590
Part du groupe	12 330	16 590
Résultat par action	0,02	0,03
Résultat dilué par action	0,02	0,03

Consolidated Income Statement

of December 31, 2018 and 2017

In thousands of euros	2018	2017
Banking income and expenses		
Interest income	49 855	33 607
Interest expenses	(12 124)	(9 341)
Income from variable income securities	14	14
Commissions income	6 193	64 840
Commissions expenses	(3 623)	(3 687)
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	4 492	14 043
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	(876)	5 629
Other banking income	14	25
Other banking expenses	(5 765)	(5 747)
Net banking income	93 900	99 383
General operating expenses		
General operating expenses	(54 770)	(51 889)
Depreciation and other write-downs of fixed assets	(4 238)	(6 381)
Gross operating income	34 892	41 113
Operating income		
Depreciation and amortization	(18 850)	(18 850)
Movement of provisions on loans and off-balance sheet items	286	207
Operating income	16 328	22 470
Income before tax and non-operating items		
Gains and releases of provisions on long-term investments		(1 230)
Income before tax and non-operating items	16 328	21 240
Non operating income		
Non operating income	(73)	1 032
Tax on profits	(6 175)	(7 932)
Provisions / Reversals for General Banking Risks and regulated provisions	2 250	2 250
NET INCOME	12 330	16 590
Group share		
Group share	12 330	16 590
Basic earnings per share	0.02	0.03
Diluted earnings per share	0.02	0.03

Évolution des fonds propres consolidés

En milliers d'euros	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 décembre 2017	111110	4573	607375	205780	21268	16590	966696
Affectation de l'exercice 2017			16590			(16590)	0
Reprise de provisions					(2250)		(2250)
Amortissement de l'écart de réévaluation			18850	(18850)			0
Bénéfice de l'exercice 2018						12330	12330
Solde au 31 décembre 2018	111110	4573	642815	186930	19018	12330	976776

Consolidated statement of changes in shareholders equity

<i>In thousands of euros</i>	<i>Capital stock</i>	<i>Additional paid-in capital</i>	<i>Réserves consolidées et Report à nouveau</i>	<i>Revalua- tion differ- ence</i>	<i>General banking risks reserve</i>	<i>Income for the period</i>	<i>Total</i>
<i>Balance as of Dec. 31, 2017</i>	111110	4573	607375	205780	21268	16590	966696
<i>Appropriation of 2017 net income</i>			16590			(16590)	0
<i>Decrease in provision</i>					(2250)		(2250)
<i>Revaluation difference amortization</i>			18850	(18850)			0
<i>Net income 2018</i>						12330	12330
<i>Balance as of Dec. 31, 2018</i>	111110	4573	642815	186930	19018	12330	976776

Notes annexes *Notes*

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018

to the Consolidated Financial Statements, Year ended 31 December 2018

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, Italie.

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 SMEF a été définitivement liquidée en date du 28 décembre 2018.

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

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.

The bank's accounts are consolidated in the accounts of Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 – 20121 Milano-Italia.

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 and SMEF has been permanently liquidated on 28th December 2018.

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

RÈGLES DE CONSOLIDATION

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

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

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

AUTRES INFORMATIONS

a. Immobilisations consolidées

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	31/12/2017	Augmentations <i>Increase</i>	Diminutions <i>Decrease</i>	31/12/2018
Valeurs brutes At cost				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	40 447	876	(2 047)	39 276
Immobilisations corporelles <i>Property</i>	267 600	625	(17 288)	250 937
Acomptes sur immobilisations <i>Prepayments to suppliers</i>	2 754	896	(463)	3 187
Total des immobilisations brutes <i>Total fixed assets at cost</i>	310 801	2 397	(19 798)	293 400
Amortissements Depreciation				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	(28 645)	(3 418)	2 047	(30 016)
Immobilisations corporelles <i>Property (net allowance)</i>	(44 145)	(20 678)	17 288	(47 535)
Total des amortissements <i>Total depreciation</i>	(72 790)	(24 096)	19 335	(77 551)
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles <i>Provisions for impairment of intangible assets</i>	(3 680)		1 008	(2 672)
VALEURS NETTES NET VALUE	234 331	(21 699)	545	213 177

CONSOLIDATION RULES

All transactions between fully consolidated companies having a material impact on the consolidated financial statements are eliminated when they concern fully integrated subsidiaries.

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

OTHER INFORMATION

a. Consolidated fixed assets

b. Provisions pour risques consolidés

b. Consolidated provisions for contingencies

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Solde au 31 déc. 2017 <i>Balance at 31/12/2017</i>	Dotations <i>Allocations</i>	Reprises <i>Reversals</i>	Utilisations <i>Uses</i>	Solde au 31 déc. 2018 <i>Balance at 31/12/2018</i>	Créances au 31 déc. 2018 <i>Loans at 31/12/2018</i>	% de couverture <i>% of coverage</i>
Provisions pour risques <i>Provisions for contingencies</i>							
Risques privés <i>Private risks</i>	2 668	196	(604)	(1 564)	696	9 489	7%
Provisions pour risques & charges <i>Provisions for contingencies and charges</i>	4 668	180	(50)	(200)	4 598		
TOTAL	7 336	376	(654)	(1 764)	5 294	9 489	

**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 <i>In thousands of euros</i>	2018	2017
Créances rattachées <i>Accrued interest</i>	5 322	5 813
Créances sur les établissements de crédit <i>Interbank loans and deposits</i>	666	1 157
Créances sur la clientèle <i>Customer loans</i>	2 679	2 289
Obligations et autres titres à revenu fixe <i>Bonds and other fixed income securities</i>	1 977	2 367
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	28 887	14 269
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	24 722	7 059
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	480	661
Produits à recevoir <i>Accrued income</i>	3 616	6 436
Divers <i>Other</i>	69	113
TOTAL ACTIF <i>TOTAL ASSETS</i>	34 209	20 082
Dettes rattachées <i>Accrued interest</i>	3 192	1 039
Dettes sur les établissements de crédit <i>Interbank borrowings and deposits</i>	100	99
Dettes sur la clientèle <i>Customer deposits</i>	3 092	940
Comptes de régularisation <i>Other accruals</i>	21 350	27 607
Engagements sur instruments financiers à terme <i>Commitments relating to financial futures</i>	2 627	3 227
Produits constatés d'avance <i>Deferred incomes</i>	230	
Charges à payer <i>Accrued charges</i>	17 890	23 736
Divers <i>Other</i>	603	644
TOTAL PASSIF <i>TOTAL LIABILITIES</i>	24 542	28 646

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

En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>	Charges	Produits
Intérêts <i>Interest</i>		
Établissements de crédit <i>Interbank transactions</i>	(2591)	21086
Clientèle <i>Customer transactions</i>	(9533)	22984
Obligations <i>Bonds and other fixed income securities</i>		5785
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(12124)	49855
Revenus des titres à revenu variable <i>Income from variable securities</i>		
Titres de participation <i>Participating interests</i>		14
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>		14
Commissions <i>Commissions</i>		
Opérations clientèle <i>Customer transactions</i>	(1346)	15793
Opérations sur titres <i>Securities transactions</i>	(2277)	46120
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(3623)	61913
Portefeuille de négociation <i>Trading account securities</i>		
Opérations de change <i>Currency transactions</i>		2679
Opérations sur titres <i>Disposals of trading account securities</i>		1813
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>		4492
Portefeuille de placement <i>Securities held for sale</i>		
Plus ou moins values nettes <i>Net gain or losses</i>		1249
Mouvements nets des provisions <i>Net changes in provisions</i>	(2125)	
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(2125)	1249
Charges générales d'exploitation <i>General operating expenses</i>		
Frais de personnel <i>Payroll expenses</i>		
Rémunération <i>Remuneration</i>	(25384)	
Charges sociales <i>Benefits</i>	(7397)	
Frais administratifs <i>Administrative expenses</i>	(21989)	
SOUS-TOTAL <i>SUBTOTAL</i>	(54770)	

Rapport des commissaires aux comptes

sur les comptes consolidés, exercice clos le 31 décembre 2018

Mesdames, Messieurs
les Actionnaires,

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Compagnie Monégasque de Banque relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 4 325 931 k€**
- **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 12 330 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 8 avril 2019

Les commissaires aux comptes
André Garino, Christian Boisson

Report of the Statutory Auditors

on the consolidated financial statements,
financial year ended 31 December 2018

To the Shareholders,

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Compagnie Monégasque de Banque for the year ended 31 December 2018.

The consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors. It is our responsibility to express an opinion on these financial statements based on our audit.

• **Total assets on the balance sheet amount to €4,325,931k**

• **The income statement shows net income of €12,330k**

We conducted our audit in accordance with professional standards, which require that we follow procedures to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements are free from material misstatement. An audit involves the use of sampling techniques in order to obtain audit evidence to substantiate the amounts and disclosures contained

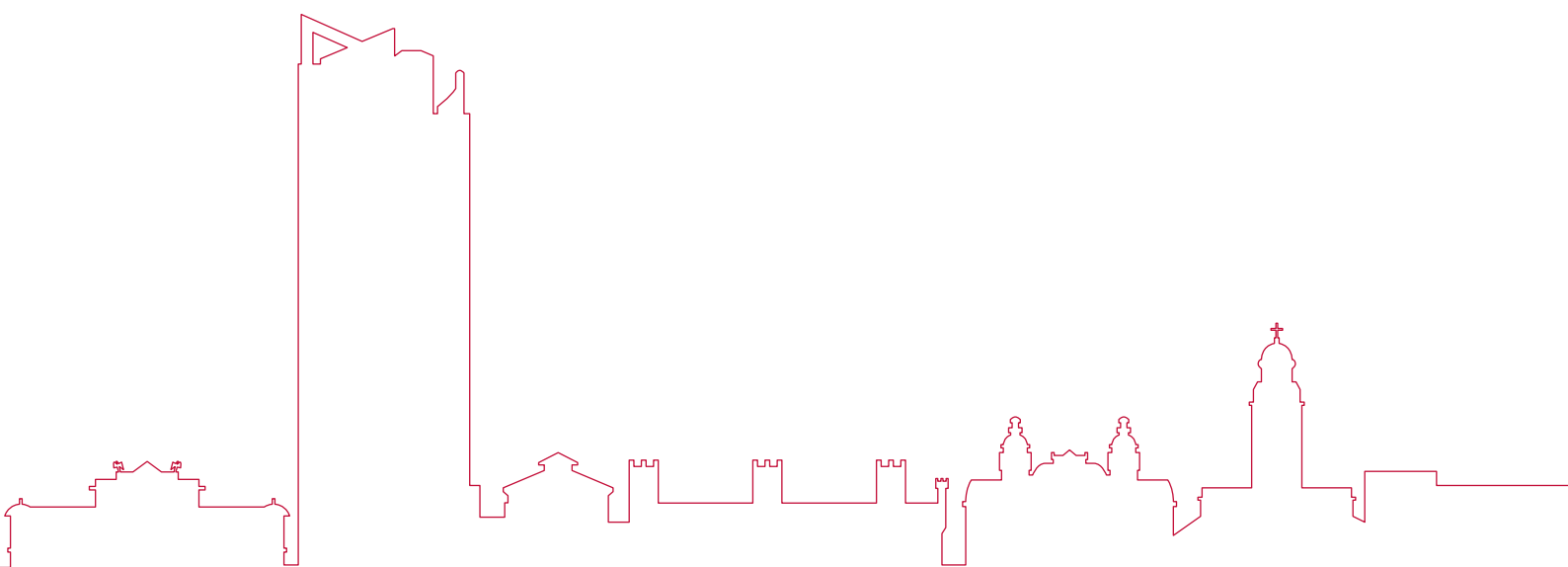
in the financial statements. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of the major accounting estimates made to draw up the financial statements, and assessing their overall presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities, financial position and results of operations of the consolidated group of entities.

We have also verified the disclosures relating to the Group contained in the report of the Board of Directors. We have no matters to report as to the fair presentation and consistency of these disclosures with the consolidated financial statements.

Monaco, 8 April 2019

The Statutory Auditors
André Garino, Christian Boisson



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

Coordination

Marianne Thibaud, Ida Commin

Conception et réalisation

Studio Pierre Gay
Direction de la communication de la CMB

Photographies

Robert Palomba
Semmy Demmou

Impression

Imprimerie LaRousse
Monaco

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



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

Monaco : 23 avenue de la Costa, 98000 Monaco • Tél : +377 93 15 77 77 • cmb.mc