



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

Rapport Annuel - Annual Report

2006





Rapport Annuel 2006





Conseil d'Administration au 11/05/2007

Président	Etienne Franzi
Vice-Président	Aldo Civaschi
Administrateur Délégué	Edoardo Loewenthal
MM. Les Administrateurs	Raymond Barre, Ancien Premier Ministre
	Antoine Bernheim, Président Assicurazioni Generali
	Gabriele Cavalli, Directeur Général Adjoint Banca Esperia
	Thierry Manni, Administrateur Délégué Mécaplast
	Michel-Yves Mourou, Chef de Département CHPG Conseiller de la Couronne
	Giampiero Pesenti, Président Italcementi
	Marco Piccinini, Administrateur de Sociétés
	Alberto Rosati, Directeur Mediobanca
	Carlos Fitz-James Stuart, Administrateur de Sociétés
	Daniel Terminet, Président du Directoire de La Caisse Centrale de Réescoute du Groupe Commerzbank
	Francesco Saverio Vinci, Directeur Général Adjoint Mediobanca
	Marco Vittorelli, Administrateur de Sociétés

Comité Exécutif

Président	Etienne Franzi
	Edoardo Loewenthal
	Gabriele Cavalli
	Aldo Civaschi
	Alberto Rosati
	Daniel Terminet
	Francesco Saverio Vinci

Direction Générale

Administrateur Délégué	Edoardo Loewenthal
Directeur Général Adjoint	Giorgio Muratorio

Commissaires aux Comptes

	André Garino
	Roland Melan





Rapport du Conseil d'Administration à l'assemblée générale ordinaire du 11 mai 2007

Le total du bilan de la banque a connu au cours de l'exercice 2006 une hausse de près de 5%, passant de 2,0 milliards d'euros à 2,1 milliards d'euros.

Cette augmentation résulte essentiellement du développement des dépôts de la clientèle, l'activité sur le marché des ressources interbancaires, passées de 370 M€ en 2005 à 138 M€ en 2006, ayant été, volontairement, réduite. A l'actif, un développement sensible des opérations pour compte propre, plus rémunératrices que l'interbancaire, a été opéré. La position titre en résultant est essentiellement constituée d'obligations à taux fixe, à très courte échéance et émises par des Etats, des Organisations internationales ou des établissements de crédits. Elle est très majoritairement libellée en euros, la part en US\$, à très court terme, restant entièrement adossée aux ressources clientèle dans la même devise.

L'ensemble des ressources clientèle (dépôts et titres) a enregistré une progression de 8%, favorisée par la reprise de la clientèle de la succursale de l'ABN AMRO en Décembre 2006. Les ressources en gestion déléguée (collective et privée) ont progressé à un rythme plus soutenu dépassant ainsi 42% du total des ressources grâce à 7 nouveaux fonds communs de placement, développés en collaboration avec notre filiale la Compagnie Monégasque de Gestion, et par le lancement de produits structurés.

Le développement des ressources clientèle témoigne de la solidité du fonds de commerce de la CMB, ainsi que de la fidélité de notre clientèle et de la performance de la gestion.

Les crédits à la clientèle sont assortis de garanties réelles significatives. L'excellente qualité du portefeuille de crédits que montre la dotation aux provisions, limitée à 0,01 million d'euros en 2006, témoigne de la grande rigueur apportée à l'examen des crédits. Le solde du coût du risque est constitué par un abandon de créances au profit d'une filiale.

Les ratios sont bien supérieurs aux minima requis. Le ratio de solvabilité s'élève à 20,5%, à comparer avec les 8% minimum requis; de même le ratio de liquidité 162% pour un minimum de 100%. Le ratio d'adéquation des fonds propres avec 256,2% est quant à lui 2,5 fois supérieur à l'exigence réglementaire.

Le produit net bancaire ressort à 82,5 M€ en progression de 16,8% par rapport à l'exercice antérieur permettant d'enregistrer un résultat net de 41,8 M€ (+24,8%).

L'activité de gestion, ainsi que les gains sur opérations des positions propres de la banque, joints à la maîtrise des charges générales d'exploitation (+2% par rapport à 2005) ont permis cette nouvelle progression des résultats, favorisée par un résultat exceptionnel de 2,7 M€, notamment dégagé par le règlement favorable d'un différend d'ordre non commercial.

Considérant ces éléments, le Conseil d'Administration propose de procéder à l'affectation des résultats comme suit :

Bénéfice net de l'année 2006	41 850 747,45
Report à nouveau	1 522,56
Soit un résultat à affecter de	41 852 270,01
Dotations à la réserve extraordinaire	41 850 000,00
Report à nouveau	2 270,01
Soit un résultat affecté de	41 852 270,01

Ce qui portera le total des fonds propres à 295,17M €.

Au cours de l'année 2006, 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 votre banque,
- Prestations locatives fournies par la Compagnie Monégasque Immobilière et la Monoeci,
- Rémunération des avances consenties à vos filiales SAM Moulins 700 et SMEF,
- Prestations informatiques et administratives fournies à vos filiales la Compagnie Monégasque de Gestion et la SMEF,
- Abandon de créance consenti à la SMEF.

Au bilan consolidé on note le reclassement des titres de participation en immobilisations corporelles pour un montant de 48 M€.

Le résultat consolidé ressort à 40,6 M€, en raison de la "neutralisation" des intérêts intercalaires de notre société immobilière, la SAM Moulins 700.

Les sept nouveaux FCP évoqués supra et créés en 2006 sont :

Monaco Court Terme USD	- Fonds GPF (Gestion Par Fonds) - Fonds monétaire,
Monaco Eco +	- Fonds multidevises spécialisé dans l'investissement en titres de sociétés ayant pour secteur d'activité l'environnement,
Monaco Asie	- Fonds multidevises investi en actions asiatiques cotées,
Monaction Emerging Markets	- Fonds multidevises investi en titres de pays émergents,
Monaco Court Terme Alternatif	- Fonds de fonds alternatifs,
Monaco Total Return USD	- Fonds commun d'intervention sur les marchés à terme,
Monaco Total Return EURO	- Fonds commun d'intervention sur les marchés à terme,

portant ainsi le nombre de nos fonds ou compartiments à 28.

A cela, il faut ajouter :

- La création d'un nouveau mandat de gestion total return, dénommé Allocation Evolutive et
- La constitution du FCP "Monaco Real Estate Fund" de droit de Jersey investi en biens immobiliers situés en Principauté ou sur la Côte d'Azur.

Au 31 décembre 2006, les effectifs de la CMB s'élèvent à 145 personnes contre 136 au 31 décembre 2005.

Les administrateurs se félicitent des résultats obtenus par la banque au cours de l'exercice écoulé et tiennent à adresser à la direction générale ainsi qu'à tout le personnel de la banque leurs vifs remerciements.

Le Conseil d'Administration



Rapport général des commissaires aux comptes

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 7 avril 2006, pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

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	2 075 610 574,81 €
• Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de	41 850 747,45 €

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 2006, le bilan et l'annexe au 31 décembre 2006, le compte de résultat de l'exercice, clos à cette date.

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

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

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

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2006 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 2006 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 23 avril 2007
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan





Rapport spécial des commissaires aux comptes

Messieurs les actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous présentons un rapport sur les opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, accomplies pendant l'exercice 2006 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 2006 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.

Assemblées tenues au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, vous avez été réunis :

- le 7 avril 2006, en assemblée générale ordinaire annuelle, pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005.
- Le même jour, en assemblée générale extraordinaire afin de modifier l'article 1 de vos statuts.

Pour ces assemblées, nous avons vérifié :

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

Nous n'avons constaté aucune irrégularité.

Monaco, le 23 avril 2007
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan



Bilans aux 31 décembre 2006 et 2005 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2006	2005
Caisse, Banques centrales, C.C.P	38 556	28 778
Créances sur les établissements de crédits	227 706	277 238
Opérations avec la clientèle	501 877	536 896
Obligations et autres titres à revenu fixe	799 252	901 300
Actions et autres titres à revenu variable	406 774	151 856
Participations et autres titres détenus à long terme	19 504	18 758
Parts dans les entreprises liées	59 527	58 027
Immobilisations incorporelles	7 249	645
Immobilisations corporelles	4 362	4 115
Autres actifs	5 921	5 207
Comptes de régularisation	4 883	4 571
Total de l'Actif	2 075 611	1 987 391
Passif		
Dettes envers les établissements de crédits	138 317	370 295
Opérations avec la clientèle	1 610 307	1 331 311
Dettes représentées par un titre	1 400	525
Autres passifs	19 996	18 975
Comptes de régularisation	9 658	12 219
Provisions pour risques et charges	763	746
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	137 635	104 102
Report à nouveau	1	1
Résultat de l'exercice	41 851	33 534
Total du Passif	2 075 611	1 987 391
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	25 161	24 003
Engagements de garantie	95 803	75 638
Engagements sur titres	18 270	17 672
Engagements Reçus		
Engagements de financement		
Engagements de garantie	16 206	28 099
Engagements sur titres	714	1 642

Compte de résultat

En milliers d'euros

	2006	2005
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	62 575	41 052
Intérêts et charges assimilées	-50 558	-28 985
Revenus des titres à revenu variable	11 107	10 006
Commissions (produits)	33 876	32 552
Commissions (charges)	-3 777	-3 984
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	15 848	15 884
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	13 363	4 035
Autres produits d'exploitation bancaire	55	58
Autres charges d'exploitation bancaire	-34	-37
Produit net bancaire	82 455	70 581
Charges générales d'exploitation	-34 491	-33 785
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-2 484	-1 099
Résultat brut d'exploitation	45 480	35 697
Coût du risque	-7 162	-332
Résultat d'exploitation	38 318	35 365
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	841	1 347
Résultat courant avant Impôt	39 159	36 712
Résultat exceptionnel	2 692	-3 178
Résultat net	41 851	33 534

Variation des principaux postes du bilan

En milliers d'euros

	2006	2005	Variation	%
Emplois interbancaires	266 262	306 016	-39 754	-12,99%
<i>A vue</i>	176 308	92 514	83 794	90,57%
<i>A terme</i>	89 954	213 502	-123 548	-57,87%
Emplois clientèle	501 877	536 896	-35 019	-6,52%
<i>Créances commerciales</i>	24 109	19 923	4 186	21,01%
<i>Comptes ordinaires</i>	224 327	341 760	-117 433	-34,36%
<i>Autres concours</i>	253 441	175 213	78 228	44,65%
Portefeuille titres	1 206 026	1 053 156	152 870	14,52%
Total	1 974 165	1 896 068	78 097	4,12%
Ressources interbancaires	138 317	370 295	-231 978	-62,65%
<i>A vue</i>	36 549	144 682	-108 133	-74,74%
<i>A terme</i>	101 768	225 613	-123 845	-54,89%
Ressources clientèle	1 611 707	1 331 311	280 396	21,06%
<i>A vue</i>	549 419	439 646	109 773	24,97%
<i>A terme</i>	1 055 826	886 820	169 006	19,06%
<i>Comptes d'épargne à régime spécial</i>	5 062	4 845	217	4,48%
<i>Certificats de dépôts</i>	1 400		1 400	
Total	1 750 024	1 701 606	48 418	2,85%

Evolution des fonds propres

En milliers d'euros

	Capital	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2005	111 110	4 573	104 101	1	33 534	253 319
Affectation du bénéfice de l'exercice 2005			33 534		-33 534	
Bénéfice de l'exercice 2006					41 851	41 851
Solde au 31 décembre 2006	111 110	4 573	137 635	1	41 851	295 170
Affectation du bénéfice de l'exercice 2006			41 850	1	-41 851	
Fonds propres après affectation au 31/12/06	111 110	4 573	179 485	2		295 170



Notes annexes aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2006, la Banque disposait d'un capital de 111 110 000 millions d'euros constitué de 555 550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca	99,997 %	soit	555 535 actions
Administrateurs	0,003 %	soit	15 actions

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les principes comptables et méthodes d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes sont conformes aux dispositions arrêtées par la Commission bancaire et aux règles prescrites par le règlement 2000-03 du 4 juillet 2000 du Comité de la Réglementation Comptable.

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 du Comité de la réglementation comptable n° 2002-03 du 12 décembre 2002. La Banque examine périodiquement la situation des différents dossiers et procède à l'ajustement des dotations en conséquence.

2.2 Intérêts et commissions

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

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

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

2.3 Produit du portefeuille-titres

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

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

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

2.4 Résultats d'opérations sur devises

Les actifs et passifs ainsi que les engagements hors bilan libellés en devises sont exprimés en euros aux cours de change ou parités fixes officiels en vigueur à la date de clôture de l'exercice. S'agissant des opérations de change à terme, elles sont comptabilisées au cours de change à terme à la date de clôture et le résultat financier est enregistré dans la rubrique «gains sur opérations financières».

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

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

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

2.6 Opérations sur titres

Titres de transaction

Les titres de transaction sont acquis avec une intention de revente dans un délai maximum de 6 mois. Ils sont évalués à leur prix de marché lors de l'arrêté comptable. La différence entre la valeur d'acquisition et le prix de marché est portée en produits ou en charges.

Titres de placement

Les titres de placement sont acquis avec l'intention de les conserver au moins six mois. Ils sont enregistrés à leur prix de revient et valorisés à leur valeur de marché lorsqu'ils font l'objet d'une provision pour dépréciation.

Titres de participation

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

2.7 Gestion pour le compte de tiers

La Banque disposait en fin d'exercice d'un montant global de ressources clientèle de 7,75 milliards d'euros, soit une hausse 8,00 % par rapport à l'année 2005. La répartition se fait entre les ressources clientèle pour 1,62 milliard d'euros et 6,13 milliards en conservation titres.

2.8 Provision pour retraites

Les provisions pour indemnités de départ à la retraite sont gérées par une compagnie d'assurance. Les cotisations cumulées à fin 2006 étaient d'environ 1,79 million d'euros.

2.9 Immobilisations et amortissements

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

2.10 Hors bilan

Les instruments financiers du hors bilan ont essentiellement des objectifs de couverture de taux. Les produits ou les charges relatifs à ces instruments sont enregistrés prorata temporis dans le compte de résultat. Par contre, pour les opérations relatives aux options de change, les produits et les charges sont insérés au compte de résultat immédiatement.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2006, la banque n'entre pas dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices.

3. Autres informations

3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2006 exprimées en milliers d'euros :

	31/12/2005	Immobilisations de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/06
		acquisitions	nettes de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	4 786	314			5 100
Fonds commercial		8 000			8 000
Immobilisations	9 376	670	-429		9 617
Acomptes sur immobilisations	1 001	481	-31		1 451
Total des immobilisations brutes	15 163	9 465	-460		24 168
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-4 141	-210			-4 351
Immobilisations (dotations nettes)	-6 262	-774	330		-6 706
Provisions pour dépréciation immobilisations incorporelles				-1 500	-1 500
Valeurs nettes	4 760	8 481	-130		11 611

3.2 Titres de participations et filiales

Au 31 décembre 2006, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi exprimés en milliers d'euros :

	Capital social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2006	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/06
C.M.I.	2 440	99,94%	2 438	366	17 791		20 229
C.M.G.	160	99,70%	152	11 568			152
S.M.E.F.	775	99,90%	762	49	250		1 012
MONOECI	2	99,00%	2	30	991		993
MOULINS 700*	160	99,90%		-18	37 142		37 142
MONACO TELECOM	1 688	6,00%	17 600				17 600
Sociétés civiles immobilières et divers			63				63

*Participations indirectes

- La CMI, Compagnie Monégasque Immobilière, est une société civile immobilière, propriétaire du siège social de la banque et de bureaux annexes.
- La CMG, Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M., gère vingt huit fonds communs de placement, conformément à la législation en vigueur en Principauté.
- La SMEF, Société Monégasque des Etudes Financières, S.A.M., est une structure utilisée par la banque pour réaliser des opérations financières et le conseil aux particuliers et entreprises, notamment pour le financement de bateaux de plaisance.
- MONOECI, Société Civile Immobilière, est propriétaire de l'immeuble 4, rue Grimaldi où la banque exploite une agence.
- MOULINS 700, Société Anonyme Monégasque, est propriétaire de l'immeuble du 2, boulevard des Moulins.
- MONACO TELECOM, la CMB possède une participation de 6% dans le capital de Monaco Telecom.

3.3 Provisions pour risques en milliers d'euros

	Solde au 31/12/05	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/06	Créances au 31/12/06	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	2 085	1	-392	-184	-88	1 422	3 763	38%
Provisions pour risques & charges	746	17				763		
Totaux	3 567	18	-392	-184	-88	2 921	4 499	

3.4 Titres de transaction et de placement en milliers d'euros

	2006			2005		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	135		135	21 314	57	21 371
Administrations centrales	5 182		5 182	10 493	10	10 503
Banques multilatérales de développement				4 783	855	5 638
Etablissements de crédits	568 047	108 784	676 831	856 199	3 251	859 450
Autres agents financiers	29 761	26 500	56 261	3 216	1 122	4 338
Autres agents non financiers	45 094	15 749	60 843			
Sous-total	648 219	151 033	799 252	896 005	5 295	901 300
Actions & Autres						
Actions				23 673	628	24 301
FCP	405 029	1 745	406 774	124 536	3 019	127 555
Sous-total	405 029	1 745	406 774	148 209	3 647	151 856
Total général	1 053 248	152 778	1 206 026	1 044 214	8 942	1 053 156
Dont provisions pour dépréciation	-329			-2 108		
Pour information + value latente	7 226			5 357		

3.5 Répartition du bilan en milliers d'euros

Actif	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	117 132	149 130	266 262
Opérations avec la clientèle	48 081	453 796	501 877
Comptes de régularisation		4 883	4 883
Autres actifs	66	5 855	5 921
Portefeuilles titres et participations	433 315	851 742	1 285 057
Immobilisations		11 611	11 611
Total	598 594	1 477 017	2 075 611
Passif			
Opérations de trésorerie et interbancaires	30 329	107 988	138 317
Opérations avec la clientèle	609 852	1 000 455	1 610 307
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	8	10 413	10 421
Dettes représentées par un titre		1 400	1 400
Autres passifs	177	19 819	19 996
Capitaux propres		295 170	295 170
Total	640 366	1 435 245	2 075 611

3.6 Engagements à terme en milliers d'euros

	2006	2005
Opérations en devises :		
<i>Devises à recevoir</i>	<i>1 863 777</i>	<i>2 415 949</i>
<i>Devises à livrer</i>	<i>1 854 315</i>	<i>2 417 939</i>
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré :		
<i>Opérations de taux d'intérêts (couverture)</i>	<i>13 550</i>	
<i>Opérations de cours de change (couverture)</i>		<i>3 159</i>

3.7 Titres à livrer et à recevoir en milliers d'euros

	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	18 270	714
Total	18 270	714

3.8 Ventilation selon la durée résiduelle en milliers d'euros

Actif	Durée <= 3 mois	3 mois <Durée <= 1 an	1 an <Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédits	262 964	369		
Créances rattachées	382			
Créances sur la clientèle	256 388	48 826	119 019	71 776
Créances rattachées	5 868			
Obligations	741 026	25 010	33 199	17
Total actif	1 266 628	74 205	152 218	71 793
Passif				
Dettes envers les établissements de crédits	119 956	10 750	7 000	
Dettes rattachées	611			
Comptes créditeurs de la clientèle	1 587 099	18 072		
Dettes rattachées	5 136			
Dettes représentées par un titre <i>Certificats de dépôts</i> <i>Dettes rattachées</i>			1 400	
Total passif	1 712 802	28 822	7 000	

3.9 Créances, dettes et comptes de régularisation inclus dans les postes du bilan en milliers d'euros

Actif	2006	2005
Créances rattachées	8 061	15 658
Créances sur les établissements de crédits	382	336
Créances sur la clientèle	5 868	4 826
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 811	10 496
Comptes de régularisation	4 883	4 571
Engagements sur instruments financiers à terme	27	
Charges constatées d'avance	362	366
Produits à recevoir	3 271	2 442
Divers	1 223	1 763
Total	12 944	20 229
Passif		
Dettes rattachées	5 747	2 776
Dettes sur les établissements de crédits	611	225
Dettes sur la clientèle	5 136	2 551
Comptes de régularisation	9 658	12 219
Engagements sur instruments financiers à terme	169	
Produits constatés d'avance	439	35
Charges à payer	7 466	11 180
Divers	1 584	1 004
Total	15 405	14 995

3.9 Effectif

	2006	2005
Cadres	80	72
Gradés	57	52
Employés	8	12
Total	145	136

3.10 Ventilation des produits et charges en milliers d'euros

	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissements de crédits	-12 453	4 987
Clientèle	-38 105	21 439
Obligations		36 149
Sous-total	-50 558	62 575
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		11 107
Sous-total		11 107
Commissions		
Opérations Clientèle	-135	4 413
Opérations sur titres	-3 642	29 463
Sous-total	-3 777	33 876
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		7 883
Opérations sur titres		7 965
Sous-total		15 848
Portefeuille de placement		
Gains		16 044
Reprise de provisions		1 920
Pertes	-4 272	
Dotation	-329	
Sous-total	-4 601	17 964
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel	-21 141	
Rémunérations	-16 982	
Charges sociales	-4 159	
Frais administratifs	-13 350	
Sous-total	-34 491	



Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 11 mai 2007

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 donne quitus aux Administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2006, et quitus définitif aux Administrateurs dont le mandat est venu à échéance en 2006.

Troisième 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.

Quatrième 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.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale approuve l'affectation des bénéfices telle qu'elle est proposée par le Conseil d'Administration :

Bénéfice net de l'exercice 2006	41 850 747,45
Report à nouveau de l'exercice précédent	1 522,56
Résultat à affecter	41 852 270,01
Dotations à la réserve extraordinaire	41 850 000,00
Report à nouveau	2 270,01
Résultat affecté	41 852 270,01

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale fixe la rémunération des Commissaires aux Comptes conformément au barème en vigueur.

Bilans aux 31 décembre 2006 et 2005 après affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2006	2005
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	38 556	28 778
Créances sur les établissements de crédits	227 706	277 238
Opérations avec la clientèle	501 877	536 896
Obligations et autres titres à revenu fixe	799 252	901 300
Actions et autres titres à revenu variable	406 774	151 856
Participations et autres titres détenus à long terme	19 504	18 758
Parts dans les entreprises liées	59 527	58 027
Immobilisations incorporelles	7 249	645
Immobilisations corporelles	4 362	4 115
Autres actifs	5 921	5 207
Comptes de régularisation	4 883	4 571
Total de l'Actif	2 075 611	1 987 391
Passif		
Dettes envers les établissements de crédits	138 317	370 295
Opérations avec la clientèle	1 610 307	1 331 311
Dettes représentées par un titre	1 400	525
Autres passifs	19 996	18 975
Comptes de régularisation	9 658	12 219
Provisions pour risques et charges	763	746
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	179 485	137 635
Report à nouveau	2	2
Total du Passif	2 075 611	1 987 391
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	25 161	24 003
Engagements de garantie	95 803	75 638
Engagements sur titres	18 270	17 672
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	16 206	28 099
Engagements sur titres	714	1 642

Bilans consolidés aux 31 décembre 2006 et 2005 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2006	2005
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	38 556	28 778
Créances sur les établissements de crédits	227 706	277 238
Opérations avec la clientèle	501 867	536 884
Obligations et autres titres à revenu fixe	799 362	901 412
Actions et autres titres à revenu variable	406 791	151 873
Participations et autres titres détenus à long terme	19 504	18 758
Immobilisations incorporelles	7 250	685
Immobilisations corporelles	47 964	48 450
Autres actifs	6 711	5 906
Comptes de régularisation	6 558	8 836
Total de l'Actif	2 062 269	1 978 820
Passif		
Dettes envers les établissements de crédits	138 317	370 295
Opérations avec la clientèle	1 590 811	1 317 136
Dettes représentées par un titre	1 400	525
Autres passifs	20 021	19 007
Comptes de régularisation	14 313	14 051
Provisions pour risques et charges	763	1 746
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées - part du groupe	140 376	105 198
Réserves consolidées - part des intérêts minoritaires	-	2
Résultat de l'exercice	40 585	35 177
Résultat de l'exercice - part du groupe	40 585	35 144
Résultat de l'exercice - part des intérêts minoritaires	-	33
Total de Passif	2 062 269	1 978 820
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	25 161	24 003
Engagements de garantie	95 803	75 638
Engagements sur titres	18 270	17 672
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	16 206	28 099
Engagements sur titres	714	1 642

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

Produits et charges d'exploitation bancaire	2006	2005
Intérêts et produits assimilés	60 413	39 293
Intérêts et charges assimilées	-50 558	-28 985
Revenus des titres à revenu variable	6	6
Commissions (produits)	48 082	47 587
Commissions (charges)	-3 809	-3 984
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	15 839	15 887
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	13 362	4 035
Autres produits d'exploitation bancaire	290	61
Autres charges d'exploitation bancaire	-34	-37
Produit net bancaire	83 591	73 863
Charges générales d'exploitation	-44 212	-37 527
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-3 277	-1 927
Résultat brut d'exploitation	36 102	34 409
Coût du risque	978	570
Résultat d'exploitation	37 080	34 979
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	832	2 812
Résultat courant avant impôt	37 912	37 791
Résultat exceptionnel	2 697	-2 592
Impôt sur les bénéfices	-24	-22
Résultat net	40 585	35 177
Part du groupe	40 585	35 144
Part des intérêts minoritaires	-	33
Résultat par action	0,07	0,06
Résultat dilué par action	0,07	0,06

Evolution des fonds propres consolidés

En milliers d'euros

	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées et report à nouveau	Résultat de l'exercice part du groupe	Total	Intérêts Minoritaires
Solde au 31 décembre 2005	111 110	4 573	105 198	35 144	256 025	35
Correction des pourcentages de détention			34		34	-35
Affectation du bénéfice de l'exercice 2005			35 144	-35 144	0	
Bénéfice de l'exercice 2006				40 585	40 585	0
Solde au 31 décembre 2006	111 110	4 573	140 376	40 585	296 644	0



Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006

Notes annexes

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

L'incidence de la consolidation par rapport aux comptes sociaux porte essentiellement sur le poste immobilisations qui traduit l'importance du patrimoine immobilier détenu par la banque et sur le résultat par la prise en compte du résultat bénéficiaire de la Compagnie Monégasque de Gestion.

Règles d'établissement des comptes consolidés

Le groupe applique le règlement N° 00-04 du Comité de la Réglementation Comptable relatif aux règles de consolidation des entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière.

Méthodes de consolidation

- Sociétés consolidées par intégration globale

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

Le groupe possède le contrôle exclusif par la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans les entreprises consolidées suivantes : Moulins 700, CMG, SMEF, CMI, MONOECI, (Cf les pourcentages indiqués au tableau 3.2 «Participations et filiales» des comptes sociaux).

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

Règles de consolidation

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

Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Autres informations

a) Immobilisations consolidées en milliers d'euros

	31/12/2005	Immobilisations consolidées de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/2006
		acquisitions nettes	de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	5 590	8 317	-1		13 906
Immobilisations	35 021	833	-454		35 400
Acomptes sur immobilisations	27 077	481	-160		27 398
Total des immobilisations brutes	67 688	9 631	-615		76 704
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-4 905	-252	1		-5 156
Immobilisations (dotations nettes)	-13 648	-1 532	346		-14 834
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles				-1 500	-1 500
Valeurs nettes	49 135	7 847	-268	-1 500	55 214

b) Provisions pour risques consolidées en milliers d'euros

	Solde au 31/12/2005	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/2006	Créances au 31/12/2006	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	2 085	1	-392	-184	-88	1 422	3 763	38%
Provisions pour risques & charges	1 746	17	-1 000			763		
Totaux	4 567	18	-1 392	-184	-88	2 921	4 499	

c) Créances, dettes rattachées et comptes de régularisation consolidés inclus dans les postes du bilan en milliers d'euros

	2006	2005
Actif		
Créances rattachées	8 063	15 657
Créances sur les établissements de crédits	382	336
Créances sur la clientèle	5 868	4 826
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 813	10 495
Comptes de régularisation	6 558	8 836
Engagements sur instruments financiers à terme	27	-
Charges constatées d'avance	448	518
Produits à recevoir	4 860	4 925
Divers	1 223	3 393
Total	14 621	24 493
Passif		
Dettes rattachées	5 747	2 776
Dettes sur les établissements de crédits	611	225
Dettes sur la clientèle	5 136	2 551
Comptes de régularisation	14 313	14 051
Engagements sur instruments financiers à terme	169	-
Produits constatés d'avance	439	35
Charges à payer	12 121	13 012
Divers	1 584	1 004
Total	20 060	16 827



Rapport sur les comptes consolidés

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 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

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

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

Monaco, le 23 avril 2007
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan



Annual Report 2006

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



Board of Directors as of 11/05/2007

Chairman	<u>Etienne Franzi</u>
Vice-President	<u>Aldo Civaschi</u>
CEO	<u>Edoardo Loewenthal</u>
Directors	<u>Raymond Barre, Former Prime Minister of France</u>
	<u>Antoine Bernheim, Chairman Assicurazioni Generali</u>
	<u>Gabriele Cavalli, Deputy Co-Director General Banca Esperia</u>
	<u>Thierry Manni, CEO Mécaplast</u>
	<u>Michel-Yves Mourou, Head of Department Princess Grace Hospital, Member of Crown Council</u>
	<u>Giampiero Pesenti, Chairman Italcementi</u>
	<u>Marco Piccinini, Company Director</u>
	<u>Alberto Rosati, Director Mediobanca</u>
	<u>Carlos Fitz-James Stuart, Company Director</u>
	<u>Daniel Terminet, Chairman of the Management Board of CCR, Commerzbank Group</u>
	<u>Francesco Saverio Vinci, Deputy General Manager Mediobanca</u>
	<u>Marco Vittorelli, Company Director</u>

Executive Committee

Chairman	<u>Etienne Franzi</u>
	<u>Edoardo Loewenthal</u>
	<u>Gabriele Cavalli</u>
	<u>Aldo Civaschi</u>
	<u>Alberto Rosati</u>
	<u>Daniel Terminet</u>
	<u>Francesco Saverio Vinci</u>

Management Team

CEO	<u>Edoardo Loewenthal</u>
Deputy General Manager	<u>Giorgio Muratorio</u>

Statutory Auditors

<u>André Garino</u>
<u>Roland Melan</u>



Board of Directors' report to the 11 May 2007 annual shareholders' meeting

Total assets rose by almost 5% during the year 2006, from 2.0 billion euros to 2.1 billion euros.

This increase results mainly from the development of client deposits, while interbank activity was voluntarily reduced, with interbank deposits falling from €370 million in 2005 to €138 million in 2006. On the assets side, there was an intentional considerable increase in proprietary trading, which is more profitable than interbank transactions. The resulting position in securities mainly consists of very short-dated fixed-rate bonds issued by governments, international organisations or credit institutions. The majority are in euros, whilst the part which is very short-dated and quoted in USD remains entirely backed by client funds in the same currency.

Total client assets (deposits and securities) rose by 8%, benefiting from the assimilation of the clients from the ABN AMRO branch in December 2006. Assets managed on behalf of clients (mutual funds and private banking assets) increased at a more sustained pace, exceeding 42% of total assets as a result of seven new mutual funds, developed in collaboration with our subsidiary Compagnie Monégasque de Gestion, and the launch of structured products.

The growth of client assets is evidence of the reliability of CMB's business, as well as the loyalty of our clients and our asset management performance.

Client loans are secured by significant real collateral. The excellent quality of the loan portfolio as shown by allocations to provisions, limited to 0.01 million euros in 2006, reflects the Bank's strict lending policy. The balance of the cost of risk results from the waiver of debt granted to a subsidiary.

Ratios are far higher than the required minima. The European capital adequacy ratio amounted to 20.5%, compared to the 8% minimum required; similarly the liquidity ratio of 162%, against a minimum 100%. The BIS capital adequacy ratio of 256.2% is 2.5 times above the regulatory requirement.

Net banking income amounted to €82.5 million, up 16.8% on the previous year, giving a net income of €41.8 million (+24.8%). These results were mainly driven by the asset management business, as well as gains on transactions relating to the Bank's own positions, combined with strict control of general operating costs (+2% compared to 2005), together with a non-operating income of €2.7 million, generated in particular by the favourable settlement of a non-commercial dispute.

On this basis, the Board is proposing to appropriate the year's net income as follows:

Net income for 2006	41 850 747,45
Retained earnings	1 522,56
Total distributable earnings	41 852 270,01
Appropriated to the extraordinary reserve	41 850 000,00
Retained earnings	2 270,01
Total appropriations	41 852 270,01

This will increase total shareholders' equity to 295.17€ million.

During the year 2006, the following transactions covered by the provisions of article 23 of the Sovereign Order of 5 March 1895 were carried out:

- Normal banking transactions and reciprocal services with entities that have Directors in common with Compagnie Monégasque de Banque,
- Provision of rental services to CMB by Compagnie Monégasque Immobilière and Monoeci,
- Interest-bearing shareholders' loans to our property subsidiaries Moulins 700 and SMEF,
- Provision of administrative and data processing services by CMB to Compagnie Monégasque de Gestion and SMEF,
- Waiver of debt granted to SMEF.

Analysis of the consolidated balance sheet reveals the reclassification of equity interest as fixed assets totalling 48 million euros.

Consolidated income comes to 40.6 million euros, by virtue of the "neutralisation" of preliminary interest from our property company, Moulins 700.

The seven new mutual funds mentioned above and created in 2006 are:

Monaco Court Terme USD	- Management by fund - Money-market fund
Monaco Eco +	- Multi-currency fund specialising in investment in the securities of companies involved in the environment sector
Monaco Asie	- Multi-currency fund investing in listed Asian equities
Monaction Emerging Markets	- Multi-currency fund investing in securities for the emerging countries
Monaco Court Terme Alternatif	- Alternative fund of funds
Monaco Total Return USD	- Collective fund investing on the futures markets
Monaco Total Return EURO	- Collective fund investing on the futures markets

This brings the number of our funds or subfunds to 28.

To this we can add:

- The creation of a new total return management mandate, entitled Allocation Evolutive and
- The constitution of the mutual fund "Monaco Real Estate Fund", under Jersey law investing in property located in the Principality and on the Côte d'Azur.

As of 31 December 2006, CMB had a workforce of 145 persons against 136 as of 31 December 2005. The Board is very pleased with the Bank's performance over the past year and would like to express its sincere thanks to all employees and CMB's management team.

The Board of Directors



Statutory auditors' report

Dear Shareholders,

In accordance with article 25 of Law 408 of 20 January 1945 and the terms of our appointment at the Annual Shareholders' Meeting on 7 April 2006, we submit our report on the financial statements for the years ended 31 December 2006, 2007, 2008.

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

• Total assets at 31 December 2006 amounted to	2 075 610 574,81€
• The income statement shows net income for the year of	41 850 747,45€

Our audit, which was designed to enable us to express an opinion on these financial statements, was performed in accordance with generally accepted auditing standards and the regulations governing the control over banking institutions. It included an examination of the transactions realized by the Company during 2006, the balance sheet at 31 December 2006, the statement of income for the year then ended and the related notes.

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

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

An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management.

In our opinion, the financial statements as of 31 December 2006 attached to this report and submitted for your approval give a true and fair view of the assets and liabilities of the Company at 31 December 2006 and the results of its operations for the twelve months then ended, and comply with legal requirements and generally accepted banking practices.

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

Monaco, 23 April 2007
THE STATUTORY AUDITORS
André Garino, Roland Melan





Statutory special auditors' report

Dear Shareholders,

In accordance with article 25 of Law 408 of 20 January 1945, we submit our report on the transactions governed by article 23 of Sovereign Order dated 5 March 1895, that were carried out during the year ended 31 December 2006, and on the Shareholders' Meetings held in that year.

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

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

The transactions governed by this article and carried out during 2006 are described in the Board of Directors' special report. We have examined the information contained in this report and have no observations to bring to your attention.

Shareholders' Meetings held during the year

During the year, shareholders met:

- at the Annual Shareholders' Meeting held on 7 April 2006 to approve the accounts for the year ended 31 December 2005.
- at the Extraordinary Annual Shareholders' Meeting held on the same day to amend Article 1 of the by-laws.

We verified that:

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

We did not identify any irregularities.

Monaco, 23 April 2007
THE STATUTORY AUDITORS
André Garino, Roland Melan



Balance sheet as of 31 December 2006 and 2005 before appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2006	2005
Cash, Central Banks, Postal Accounts	38 556	28 778
Banks and other financial institutions	227 706	277 238
Customer loans	501 877	536 896
Bonds and other fixed income securities	799 252	901 300
Equities and other variable income securities	406 774	151 856
Participating interests and other long-term investments	19 504	18 758
Interests in related companies	59 527	58 027
Intangible assets	7 249	645
Property	4 362	4 115
Other assets	5 921	5 207
Accruals and other assets	4 883	4 571
Total assets	2 075 611	1 987 391
Liabilities		
Banks and other financial institutions	138 317	370 295
Customer accounts	1 610 307	1 331 311
Debts represented by one security	1 400	525
Other liabilities	19 996	18 975
Other accruals	9 658	12 219
Provisions for contingencies and charges	763	746
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Reserves	137 635	104 102
Retained earnings	1	1
Net income for the period	41 851	33 534
Total liabilities	2 075 611	1 987 391
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	25 161	24 003
Guarantees given	95 803	75 638
Commitments relating to securities transactions	18 270	17 672
Commitments received		
Confirmed lines of credit		
Guarantees given	16 206	28 099
Commitments relating to securities transactions	714	1 642

Income statement

In thousands of euros

	2006	2005
Banking income and expenses		
Interest income	62 575	41 052
Interest expenses	-50 558	-28 985
Income from variable income securities	11 107	10 006
Commission income	33 876	32 552
Commission expenses	-3 777	-3 984
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	15 848	15 884
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	13 363	4 035
Other banking income	55	58
Other banking expenses	-34	-37
Net banking income	82 455	70 581
General operating expenses	-34 491	-33 785
Depreciation and other write-downs of fixed assets	-2 484	-1 099
Gross operating income	45 480	35 697
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	-7 162	-332
Operating income	38 318	35 365
Gains and releases of provisions on long-term investments	841	1 347
Income before tax and non-operating items	39 159	36 712
Non-operating income	2 692	-3 178
Net income	41 851	33 534

Statement of sources and application of funds

In thousands of euros

	2006	2005	Change	%
Interbank loans	266 262	306 016	-39 754	-12,99%
<i>Repayable on demand</i>	<i>176 308</i>	<i>92 514</i>	<i>83 794</i>	<i>90,57%</i>
<i>Time loans</i>	<i>89 954</i>	<i>213 502</i>	<i>-123 548</i>	<i>-57,87%</i>
Customer loans	501 877	536 896	-35 019	-6,52%
<i>Commercial loans</i>	<i>24 109</i>	<i>19 923</i>	<i>4 186</i>	<i>21,01%</i>
<i>Repayable on demand</i>	<i>224 327</i>	<i>341 760</i>	<i>-117 433</i>	<i>-34,36%</i>
<i>Other loans</i>	<i>253 441</i>	<i>175 213</i>	<i>78 228</i>	<i>44,65%</i>
Securities portfolio	1 206 026	1 053 156	152 870	14,52%
Total	1 974 165	1 896 068	78 097	4,12%
Interbank deposits	138 317	370 295	-231 978	-62,65%
<i>Repayable on demand</i>	<i>36 549</i>	<i>144 682</i>	<i>-108 133</i>	<i>-74,74%</i>
<i>Time deposits</i>	<i>101 768</i>	<i>225 613</i>	<i>-123 845</i>	<i>-54,89%</i>
Customer deposits	1 611 707	1 331 311	280 396	21,06%
<i>Repayable on demand</i>	<i>549 419</i>	<i>439 646</i>	<i>109 773</i>	<i>24,97%</i>
<i>Time deposits</i>	<i>1 055 826</i>	<i>886 820</i>	<i>169 006</i>	<i>19,06%</i>
<i>Special savings accounts</i>	<i>5 062</i>	<i>4 845</i>	<i>217</i>	<i>4,48%</i>
<i>Certificates of deposit</i>	<i>1 400</i>		<i>1 400</i>	
Total	1 750 024	1 701 606	48 418	2,85%

Consolidated statement of changes in shareholders' equity

In thousands of euros

	Capital stock	Additional paid-in capital	Reserves	Retained earnings	Income for the period	Total
Balance as of 31 December 2005	111 110	4 573	104 101	1	33 534	253 319
Appropriation of 2005 net income			33 534		-33 534	
2006 net income					41 851	41 851
Balance as of 31 December 2006	111 110	4 573	137 635	1	41 851	295 170
Appropriation of 2006 net income			41 850	1	-41 851	
Balance as of 31 December 2006 after appropriation	111 110	4 573	179 485	2		295 170



Notes to the financial statements for year ended 31 December 2006

1. Ownership structure

As of 31 December 2006, the Bank's capital stock totalled 111 110 000 million euros, represented by 555 550 shares of common stock with a par value of €200. The ownership structure at that date was as follows:

Mediobanca	99,997 %	with	555 535 shares
Board members	0,003 %	with	15 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 2000-03 of the Comité de la Réglementation Comptable dated 4 July 2000.

2.1 Provisions for non-performing loans

This item consists primarily of provisions for possible losses on customer loans. Provisions allocated to specific loans are deducted directly from the assets concerned according to the regulation 2002-03 of the Comité de la Réglementation Comptable dated 12 December 2002. The Bank closely monitors customer risks and regularly adjusts provisions as required.

2.2 Interest income and commissions

Interest income is recorded on an accruals basis.

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

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

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

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

2.5 Interest rate and currency swaps

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

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

2.6 Securities transactions

Trading account securities

Trading account securities are securities acquired for a maximum of six months. They are marked to market at each period-end and any gains or losses are recognised in the income statement.

Securities held for sale

Securities held for sale represent securities acquired with the intention of being held for at least six months. They are stated at the lower of cost or market value.

Participating interests

Participating interests are stated at their historical cost. At the year-end the valuation of these securities is the lower of cost or fair value.

2.7 Asset management

Assets under management rose to €7.75 billion, up 8.00% on 2005, comprising €1.62 billion in customer deposits and €6.13 billion in securities held in custody on behalf of customers.

2.8 Provision for pension costs

Provisions for statutory retirement bonuses are managed by an insurance company. At 31 December 2006, the cumulative amount paid into the plan was €1.79 million.

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.

2.10 Commitments and contingencies

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 recognised in the income statement on an accruals basis. Gains and losses on currency options are recognised in the income statement on a cash basis.

2.11 Corporate taxes

In 2006, the Bank was not liable for corporate income tax.

3. Other information

3.1 Fixed assets

Fixed assets can be analysed as follows as of 31 December 2006 in thousands of euros:

	31/12/2005	Consolidated Fixed Assets in 2006 Additions net of disposal		Provisions for impairment	31/12/06
		Additions	Disposal		
At cost					
Intangible assets	4 786	314			5 100
Goodwill		8 000			8 000
Property	9 376	670	-429		9 617
Prepayments to suppliers	1 001	481	-31		1 451
Total fixed assets at cost	15 163	9 465	-460		24 168
Depreciation					
Intangible assets	-4 141	-210			-4 351
Property (net allowances)	-6 262	-774	330		-6 706
Provisions for impairment of intangible assets				-1 500	-1 500
Net value	4 760	8 481	-130		11 611

3.2 Investments in subsidiaries and participating interests

As of 31 December 2006, investments in subsidiaries and participating interests were as follows in thousands of euros:

	Capital stock	% interest	At cost	2006 net income	Shareholder provisions loans	Provisions	Net book value 31/12/06
C.M.I.	2 440	99,94%	2 438	366	17 791		20 229
C.M.G.	160	99,70%	152	11 568			152
S.M.E.F.	775	99,90%	762	49	250		1 012
MONOECI	2	99,00%	2	30	991		993
MOULINS 700*	160	99,90%		-18	37 142		37 142
MONACO TELECOM	1 688	6,00%	17 600				17 600
PROPERTY COMPANIES (SCIS)			63				63

*Indirect holdings

- CMI, Compagnie Monégasque Immobilière, is a property company (société civile immobilière) that owns the Bank's head office building and adjacent premises.
- la CMG, Compagnie Monégasque de Gestion S.A.M., manages 28 mutual funds, in compliance with local legislation.
- la SMEF, Société Monégasque des Etudes Financières S.A.M., is an organisation used by the Bank to carry out financial transactions and to supply corporate advisory services, particularly with respect to financing pleasure craft.
- MONOECI, is a property company (société civile immobilière) that owns the Bank's branch premises at 4, rue Grimaldi.
- MOULINS 700 S.A.M. owns the Bank's branch premises at 2, boulevard des Moulins.
- MONACO TELECOM, CMB has an investment of 6% in its capital stock.

3.3 Provisions for contingencies in thousands of euros

	Balance at 31 Dec. 2005	Allocations	Reversals	Uses	Change in provisions in foreign currency	Balance at 31 Dec. 2006	Loans at 31 Dec. 2006	% of coverage
Provisions for contingencies								
Public risks	736					736	736	100%
Private risks	2 085	1	-392	-184	-88	1 422	3 763	38%
Provisions for contingencies and charges	746	17				763		
Total	3 567	18	-392	-184	-88	2 921	4 499	

3.4 Trading account securities and securities held for sale in thousands of euros

	2006			2005		
	Held for sale	Trading account	Total	Held for sale	Trading account	Total
Bonds						
Governments	135		135	21 314	57	21 371
Central authorities	5 182		5 182	10 493	10	10 503
Multilateral development banks				4 783	855	5 638
Banks	568 047	108 784	676 831	856 199	3 251	859 450
Other financial institutions	29 761	26 500	56 261	3 216	1 122	4 338
Other non-financial institutions	45 094	15 749	60 843			
Sub-Total	648 219	151 033	799 252	896 005	5 295	901 300
Equities and Other						
Equities				23 673	628	24 301
Mutual funds	405 029	1 745	406 774	124 536	3 019	127 555
Sub-Total	405 029	1 745	406 774	148 209	3 647	151 856
Total	1 053 248	152 778	1 206 026	1 044 214	8 942	1 053 156
Of which provisions for impairment	-329			-2 108		
Of which provisions for contingencies	7 226			5 357		

3.5 Breakdown of balance sheet items at 31 December 2006 in thousands of euros

Assets	Foreign currencies	Euros	Total euro equivalent
Treasury and interbank transactions	117 132	149 130	266 262
Customer loans	48 081	453 796	501 877
Accruals and other assets		4 883	4 883
Other assets	66	5 855	5 921
Participating interests and portfolio securities	433 315	851 742	1 285 057
Property		11 611	11 611
Total	598 594	1 477 017	2 075 611
Liabilities			
Treasury and interbank transactions	30 329	107 988	138 317
Customer deposits	609 852	1 000 455	1 610 307
Accruals and other liabilities/provisions For contingencies and charges	8	10 413	10 421
Debts represented by one security		1 400	1 400
Other liabilities	177	19 819	19 996
Shareholders' equity		295 170	295 170
Total	640 366	1 435 245	2 075 611

3.6 Forward commitments in thousands of euros

	2006	2005
Currency transactions:		
<i>Foreign currencies receivable</i>	<i>1 863 777</i>	<i>2 415 949</i>
<i>Foreign currencies to be delivered</i>	<i>1 854 315</i>	<i>2 417 939</i>
Financial futures:		
<i>Interest rate options</i>	<i>13 550</i>	
<i>Currency options</i>		<i>3 159</i>

3.7 Securities due and receivable under delayed delivery transactions in thousands of euros

	Securities due	Securities receivable
Securities awaiting settlement	18 270	714
Total	18 270	714

3.8 Analysis of assets and liabilities by maturity in thousands of euros

Assets	Less or equal to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	Beyond 5 years
Interbank loans and deposits	262 964	369		
Accrued interest	382			
Customer loans	256 388	48 826	119 019	71 776
Accrued interest	5 868			
Bonds	741 026	25 010	33 199	17
Total assets	1 266 628	74 205	152 218	71 793
Liabilities				
Interbank borrowings and deposits	119 956	10 750	7 000	
Accrued interest	611			
Customer deposits	1 587 099	18 072		
Accrued interest	5 136			
Debts represented by a security <i>Certificates of deposit</i>			1 400	
<i>Accrued interest</i>				
Total liabilities	1 712 802	28 822	7 000	

3.9 Accrued interest and other accruals included in balance sheet items in thousands of euros

Assets	2006	2005
Accrued interest	8 061	15 658
Interbank loans and deposits	382	336
Customer loans	5 868	4 826
Bonds and other fixed income securities	1 811	10 496
Other accruals	4 883	4 571
Commitments on financial futures	27	
Prepaid charges	362	366
Accrued income	3 271	2 442
Other accruals	1 223	1 763
Total	12 944	20 229
Liabilities		
Accrued interest	5 747	2 776
Interbank borrowings and deposits	611	225
Customer deposits	5 136	2 551
Other accruals	9 658	12 219
Commitments on financial futures	169	
Deferred income	439	35
Accrued charges	7 466	11 180
Other accruals	1 584	1 004
Total	15 405	14 995

3.9 Staff

	2006	2005
Managers	80	72
Supervisors	57	52
Clerical staff	8	12
Total	145	136

3.10 Analysis of income and expenses in thousands of euros

	Expenses	Income
Interest		
Interbank transactions	-12 453	4 987
Customer transactions	-38 105	21 439
Bonds and other fixed income securities		36 149
Sub-Total	-50 558	62 575
Income from variable securities		
Participating interests		11 107
Sub-Total		11 107
Commissions		
Customer transactions	-135	4 413
Securities transactions	-3 642	29 463
Sub-Total	-3 777	33 876
Trading account securities		
Currency transactions		7 883
Disposals of trading account securities		7 965
Sub-Total		15 848
Securities held for sale		
Gains		16 044
Releases of provisions		1 920
Losses	-4 272	
Allowances to provisions	-329	
Sub-Total	-4 601	17 964
General operating expenses		
Personnel costs	-21 141	
<i>Salaries</i>	-16 982	
<i>Benefits</i>	-4 159	
Administrative expenses	-13 350	
Sub-Total	-34 491	



Resolutions presented to the annual shareholders' meeting of 11 May 2007

First Resolution

The shareholders, having heard the reports of the Board of Directors and the Statutory Auditors, approve the balance sheet as of 31 December 2006 and the income statement for the year then ended, together with the transactions reflected in the financial statements.

Second Resolution

The shareholders discharge the Directors from any liability arising from the exercise of their functions during 2006, and definitively discharge the Directors who retired in 2006.

Third Resolution

The shareholders acknowledge that the Board of Directors has reported to them on transactions carried out in 2006 that are governed by the provisions of Article 23 of the Sovereign Order dated 5 March 1895. The shareholders approve these transactions.

Fourth Resolution

The shareholders authorise the Directors to enter into transactions encompassed by Article 23 of the Sovereign Order of 5 March 1895, subject to rendering account thereof to the Annual Shareholders' Meeting.

Fifth Resolution

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

Net income for 2006	41 850 747,45
Retained earnings as of 31 December 2006	1 522,56
Total available for appropriation	41 852 270,01
Appropriation to the ordinary reserve	41 850 000,00
Appropriation to retained earnings	2 270,01
Total appropriated	41 852 270,01

Sixth Resolution

The shareholders resolve to set the Statutory Auditors' remuneration in accordance with the current fee scales.

Balance sheet as of 31 December 2006 and 2005 after appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2006	2005
Cash, Central Bank, Postal Accounts	38 556	28 778
Banks and other financial institutions	227 706	277 238
Customer loans	501 877	536 896
Bonds and other fixed income securities	799 252	901 300
Equities and other variable income securities	406 774	151 856
Participating interests and portfolio securities	19 504	18 758
Interests in related companies	59 527	58 027
Intangible assets	7 249	645
Property	4 362	4 115
Other assets	5 921	5 207
Accruals and other assets	4 883	4 571
Total assets	2 075 611	1 987 391
Liabilities		
Banks and other financial institutions	138 317	370 295
Customer accounts	1 610 307	1 331 311
Debts represented by one security	1 400	525
Other liabilities	19 996	18 975
Accruals and other liabilities	9 658	12 219
Provisions for contingencies and charges	763	746
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Reserves	179 485	137 635
Retained earnings	2	2
Total liabilities	2 075 611	1 987 391
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	25 161	24 003
Guarantees given	95 803	75 638
Commitments relating to securities transactions	18 270	17 672
Commitments received		
Guarantees	16 206	28 099
Commitments relating to securities transactions	714	1 642

Consolidated balance sheet as of 31 December 2006 and 2005 before appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2006	2005
Cash, Central Bank, Postal Accounts	38 556	28 778
Banks and other financial institutions	227 706	277 238
Customer loans	501 867	536 884
Bonds and other fixed income securities	799 362	901 412
Equities and other variable income securities	406 791	151 873
Participating interests and other long-term investments	19 504	18 758
Intangible assets	7 250	685
Property	47 964	48 450
Other assets	6 711	5 906
Accruals and other assets	6 558	8 836
Total assets	2 062 269	1 978 820
Liabilities		
Banks and other financial institutions	138 317	370 295
Customer accounts	1 590 811	1 317 136
Debts represented by one security	1 400	525
Other liabilities	20 021	19 007
Accruals and other liabilities	14 313	14 051
Provisions for contingencies and charges	763	1 746
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Consolidated reserves - Group share	140 376	105 198
Consolidated reserves - Minority interests	-	2
Net income for the period	40 585	35 177
Net income for the period - Group share	40 585	35 144
Net income for the period - Minority interests	-	33
Total liabilities	2 062 269	1 978 820
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	25 161	24 003
Guarantees given	95 803	75 638
Commitments relating to securities transactions	18 270	17 672
Commitments received		
Guarantees	16 206	28 099
Commitments relating to securities transactions	714	1 642

Consolidated income statement

In thousands of euros

Banking income and expenses	2006	2005
Interest income	60 413	39 293
Interest expenses	-50 558	-28 985
Income from variable income securities	6	6
Commission income	48 082	47 587
Commission expenses	-3 809	-3 984
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	15 839	15 887
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	13 362	4 035
Other banking income	290	61
Other banking expenses	-34	-37
Net banking income	83 591	73 863
General operating expenses	-44 212	-37 527
Depreciation and other write-downs of fixed assets	-3 277	-1 927
Gross operating income	36 102	34 409
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	978	570
Operating income	37 080	34 979
Gains and releases of provisions on long-term investments	832	2 812
Income before tax and non-operating items	37 912	37 791
Non-operating income	2 697	-2 592
Income tax	-24	-22
Net income for the year	40 585	35 177
Group share	40 585	35 144
Minority interests	-	33
Basic earnings per share	0,07	0,06
Diluted earnings per share	0,07	0,06

Consolidated statement of changes

In thousands of euros

	Capital stock	Additional paid-in capital	Consolidated reserves and retained earnings	Income for the period	Total	Minority interests
Balance as of 31 December 2005	111 110	4 573	105 198	35 144	256 025	35
Adjustment to percentages of holding			34		34	-35
Appropriation of 2005 net income			35 144	-35 144	0	
2006 net income				40 585	40 585	0
Balance as of 31 December 2006	111 110	4 573	140 376	40 585	296 644	0



Notes to the consolidated financial statements year ended 31 December 2006

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

The principal difference between the parent company and consolidated balance sheets is due to property assets, reflecting the size of the real estate portfolio owned by the Bank. In addition, consolidated net income differs from parent company net income due to the profit reported by Compagnie Monégasque de Gestion.

Consolidated accounting treatment

The Group complies with the provisions of regulation No. 00-04 of the Comité de la Réglementation Comptable relating to the consolidated accounting treatment applicable to companies governed by the Comité de la Réglementation Bancaire et Financière.

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: Moulins 700, CMG, SMEF, CMI, MONOECI (percentage holdings are indicated in table 3.2. entitled "Investments in subsidiaries and participating interests", in the notes to the parent company financial statements).

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

Consolidation rules

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

Significant accounting policies

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

Other information

a) Consolidated fixed assets in thousands of euros

	31/12/2005	Consolidated Fixed Assets in 2006		Provisions for impairment	31/12/2006
		Acquisitions	Additions net of disposal Cessions		
At cost					
Intangible assets	5 590	8 317	-1		13 906
Property	35 021	833	-454		35 400
Prepayments to suppliers	27 077	481	-160		27 398
Fixed assets at cost	67 688	9 631	-615		76 704
Depreciation					
Intangible assets	-4 905	-252	1		-5 156
Property (net allowances)	-13 648	-1 532	346		-14 834
Provisions for impairment of intangible assets				-1 500	-1 500
Net value	49 135	7 847	-268	-1 500	55 214

b) Consolidated provisions for contingencies in thousands of euros

	Balance at 31 Dec. 2005	Allocations	Reversals	Uses	Change in provisions in foreign currency	Balance at 31 Dec. 2006	Loans at 31 Dec. 2006	% Coverage
Provisions for contingencies								
Public risks	736					736	736	100%
Private risks	2 085	1	-392	-184	-88	1 422	3 763	38%
Provisions for contingencies and charges	1 746	17	-1 000			763		
Total	4 567	18	-1 392	-184	-88	2 921	4 499	

c) Consolidated accrued interest and other accruals included in balance sheet items in thousands of euros

Assets	2006	2005
Accrued interest	8 063	15 657
Interbank loans and deposits	382	336
Customer loans	5 868	4 826
Bonds and other fixed income securities	1 813	10 495
Other accruals	6 558	8 836
Commitments relating to financial futures	27	-
Prepaid expenses	448	518
Accrued income	4 860	4 925
Other	1 223	3 393
Total	14 621	24 493
Liabilities		
Accrued interest	5 747	2 776
Interbank borrowings and deposits	611	225
Customer deposits	5 136	2 551
Other accruals	14 313	14 051
Commitments relating to financial futures	169	-
Deferred income	439	35
Accrued charges	12 121	13 012
Other	1 584	1 004
Total	20 060	16 827



Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

Dear Shareholders,

We have examined the annual consolidated financial statements of Compagnie Monégasque de Banque for the year ended 31 December 2006.

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

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

We certify that the consolidated financial statements present fairly and accurately the results of operations for the year ended 31 December 2006 and the financial position and assets of the group of consolidated companies at that date.

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

Monaco, 23 April 2007
THE STATUTORY AUDITORS
André Garino, Roland Melan





Agences de la Compagnie Monégasque de Banque

Société Anonyme Monégasque
Capital 111 110 000 euros

Banque Monégasque
Autorisée par Arrêté Ministériel n. 076 116 du 19 mars 1976; R.C. 76 S 1557

Siège Social

23, avenue de la Costa, B.P. 149
98007 Monaco CEDEX
Swift : CMBM MC MX
Tél : +377 93 15 77 77
Fax : +377 93 25 08 69
Email : cmb@cmb.mc
Web : www.cmb.mc

Agences

Agence du Boulevard des Moulins
4, boulevard des Moulins, Monaco
Tél : +377 93 15 77 77

Agence Grimaldi
3, rue Grimaldi, Monaco
Tél : +377 93 15 77 77

Le Victoria
13, boulevard Princesse Charlotte, Monaco
Tél : +377 93 15 77 77

Bureau de Représentation

Compagnie Monégasque de Banque
Corso Matteotti 8, 20121 Milan - Italie
Tél : +39 02 7600 2302
Fax : +39 02 7600 3840

Credit

Odolor si. Ero enibh eriusto delessendre
duisl ipissequisl ex esequisim

quipit nullan vel ex ex etue
dionse feugait
numsan ulluptat adit
nonsequat nonse modolore
delisi bla faciliti velesti sciduis
alis alit lutpati ncipit loborem

Compagnie Monégasque de Banque

23, Avenue de la Costa, B.P. 149

98007 Monaco CEDEX

Principauté de Monaco

Tél : +377 93 15 77 77

Fax : +377 93 25 08 69

cmb@cmb.mc

www.cmb.mc