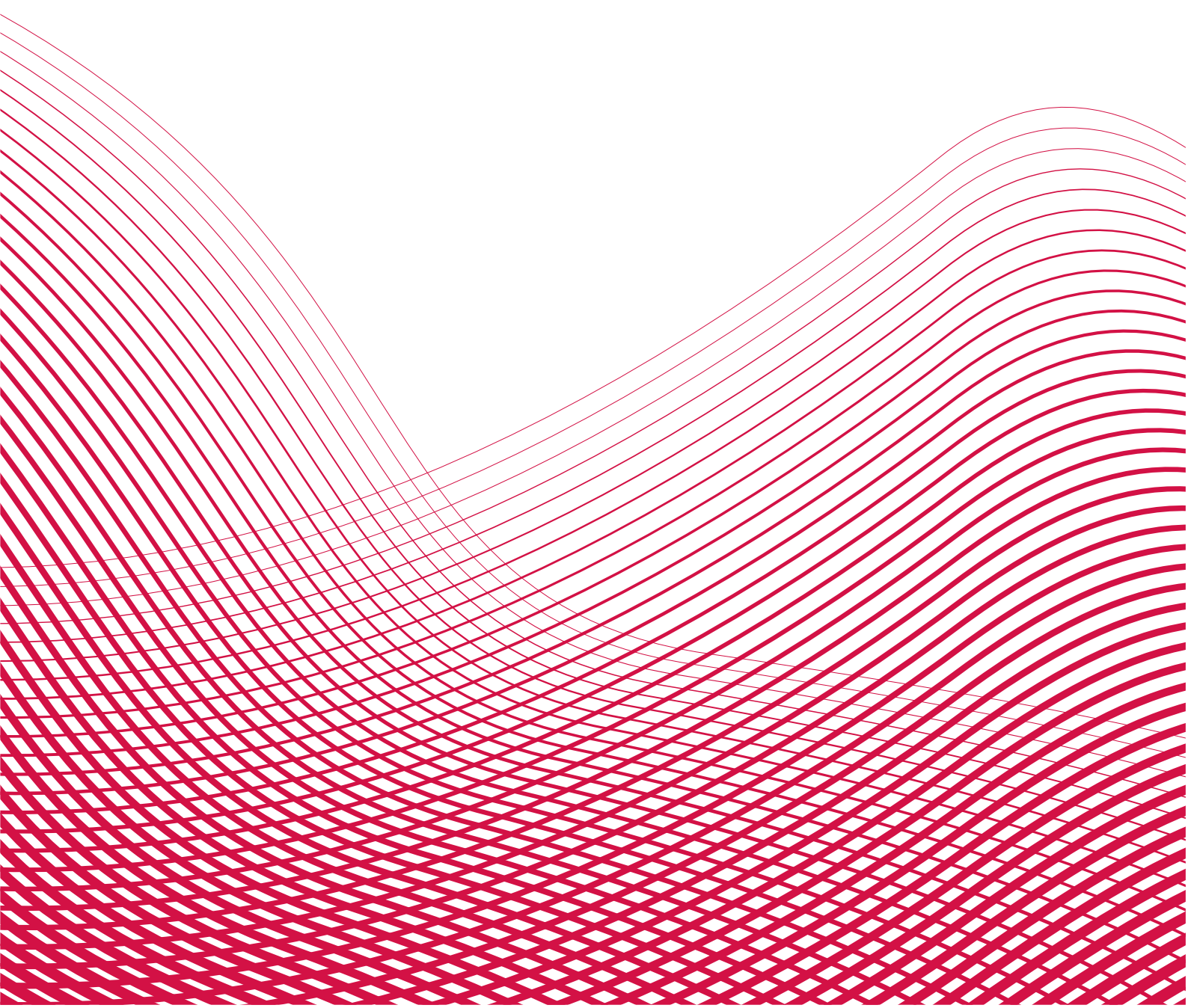




CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

Rapport Annuel - Annual Report
2007





Rapport Annuel 2007





Conseil d'Administration au 19/05/2008

Président	Etienne Franzi
Vice-Président	Aldo Civaschi
Administrateur Délégué	Edoardo Loewenthal
	Antoine Bernheim, Président Assicurazioni Generali
	Gabriele Cavalli, Directeur Général Adjoint Banca Esperia
	Evelyne Genta, Consul Général de Monaco à Londres
	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 Central Adjoint Mediobanca
	Carlos Fitz-James Stuart, Administrateur de Sociétés
	Daniel Terminet, Président du Directoire de La Caisse Centrale de Réescote du Groupe Commerzbank
	Francesco Saverio Vinci, Directeur Général Adjoint Mediobanca
	Marco Vittorelli, Administrateur de Sociétés

Comité Exécutif

Président	Etienne Franzi
Membres	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 19 mai 2008

L'exercice 2007 s'inscrit dans le droit fil des exercices précédents, très favorables, qu'a connus notre Maison.

Le total du bilan a ainsi progressé de 7,7 % passant de 2,08 milliards d'euros à 2,24 milliards d'euros et, surtout, le résultat net atteint pour la première fois 50 millions d'euros.

Ces résultats ont pu être obtenus par la poursuite du développement de l'activité clientèle, fruit d'une politique affirmée de diversification et de prospection des marchés étrangers. Les dépôts de la clientèle ont ainsi progressé de 9,45 % passant de 1,61 à 1,76 milliards d'euros.

Les titres de la clientèle ont également connu une progression (+ 3,7%) malgré les turbulences boursières enregistrées à partir de l'été 2007 ; ce qui témoigne de la confiance de la clientèle en notre Etablissement de même que la progression des ressources sous gestion (+ 4 %) qui se répartissent à raison de 63% en gestion collective et 37% en gestion privée.

Les crédits à la clientèle ont connu une progression encore plus sensible (35,5 %) passant de 502 millions d'euros à 680 millions d'euros, tout en demeurant largement garantis, à hauteur de 96,8 % pour les utilisations par caisse et de 77,6 % pour les utilisations par signature. L'absence de provision au titre des crédits pour l'exercice 2007 confirme la qualité de ce portefeuille.

En ce qui concerne l'utilisation de nos excédents de trésorerie, une extrême prudence a prévalu vis-à-vis du marché interbancaire, eu égard aux difficultés qu'ont connues plusieurs Etablissements touchés par la crise des crédits immobiliers « subprime » américains, dont notre Maison a été totalement préservée.

Dans ces conditions, le montant des emplois interbancaires a été réduit de 54,5 %. Il en est résulté une augmentation de près de 10 % de notre position titres gérée également avec la plus grande prudence. Elle est ainsi toujours essentiellement constituée d'obligations à taux fixe, à très courte échéance et émises par des Etats, des Organisations internationales ou des émetteurs bénéficiant d'une très haute notation. Elle demeure très majoritairement libellée en euros, la part en US\$, à très court terme, restant entièrement adossée aux ressources clientèle dans la même devise.

Notre gamme de produits s'est enrichie d'un fonds immobilier de droit de Jersey dont le fonctionnement a débuté en février 2007. Ce fonds, qui a connu un réel succès auprès de la clientèle, opère exclusivement sur l'immobilier de standing en Principauté. Sa performance en l'espace de dix mois a été de 19,37 % ce qui en fait l'un de nos produits les plus attractifs avec Monaco Eco Plus et Monaco Emerging Market.

L'exercice a été plus particulièrement marqué par l'intégration du fonds de commerce d'ABN-AMRO MONACO, acquis fin 2006 et par la préparation de l'acquisition, définitivement réalisée début 2008, de celui de CAPITALIA MONACO.

Il permet au résultat brut d'exploitation de progresser de 12,5 %, grâce à une parfaite maîtrise des frais généraux, et ce, malgré la prise en compte pour la première année d'un amortissement de l'acquisition d'ABN-AMRO.

Au total, après prise en compte de diverses opérations se compensant très largement, le résultat net ressort à 50,7 millions d'euros, en augmentation de 21,2 % par rapport à l'exercice précédent.

Les ratios prudentiels sont très sensiblement supérieurs aux minimums requis. Il en est ainsi tant du ratio de solvabilité à 20 % pour une exigence minimale de 8 %, que du ratio de liquidité, 163,6 % pour un minimum de 100 %, et du ratio d'adéquation des fonds propres, 241,16 % pour un minimum fixé à 100 %.

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

Bénéfice net de l'année 2007	50 725 827,51
Report à nouveau	2 270,01
Soit un résultat à affecter de	50 728 097,52
Dotations à la réserve extraordinaire	50 725 000,00
Report à nouveau	3 097,52
Soit un résultat affecté de	50 728 097,52

Ce qui portera le total des fonds propres à 345,9 millions d'euros.

Au cours de l'année 2007, 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, Monoeci et Compagnie Monégasque Immobilière,
- Prestations informatiques et administratives fournies à vos filiales la Compagnie Monégasque de Gestion, la SMEF et la CMB Asset Management SAM,
- Abandon de créance consentie à la SMEF.

Au bilan consolidé, on note le reclassement des titres de participation en immobilisations corporelles pour un montant de 44,3 millions d'euros. Le résultat consolidé ressort à 47,2 millions d'euros en raison de la neutralisation des intérêts intercalaires de notre société immobilière la SAM Moulins 700 ainsi qu'à l'amortissement de travaux réalisés par votre autre filiale immobilière, la Compagnie Monégasque Immobilière, au siège de notre Etablissement.

Au 31 décembre 2007, les effectifs de la CMB s'élèvent à 148 personnes contre 145 au 31 décembre 2006.

Les administrateurs se déclarent très satisfaits des résultats obtenus et remercient vivement, en les félicitant, la Direction Générale et l'ensemble du personnel de la banque pour la qualité du travail et l'activité déployée au cours de l'exercice écoulé.

Ils tiennent également à adresser tous leurs remerciements à la clientèle pour sa fidélité à notre Maison.

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	2 235 758 850,33 €
• Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de	50 725 827,51 €

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 2007, le bilan au 31 décembre 2007, 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.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2007 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 2007 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 3 avril 2008
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan





Rapport spécial des commissaires aux comptes

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 2007 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 2007, 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 11 mai 2007 en assemblée générale ordinaire annuelle pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006 ;
- le 20 juillet 2007 en assemblée générale extraordinaire pour modifier les articles 18 et 20 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 3 avril 2008
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan



Bilans aux 31 décembre 2007 et 2006 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2007	2006
Caisse, Banques centrales	36 400	38 556
Créances sur les établissements de crédit	84 845	227 706
Opérations avec la clientèle	679 970	501 877
Obligations et autres titres à revenu fixe	798 333	799 252
Actions et autres titres à revenu variable	522 550	406 774
Participations et autres titres détenus à long terme	20 286	19 504
Parts dans les entreprises liées	61 827	59 527
Immobilisations incorporelles	6 555	7 249
Immobilisations corporelles	3 886	4 362
Autres actifs	13 545	5 921
Comptes de régularisation	7 562	4 883
Total de l'Actif	2 235 759	2 075 611
Passif		
Dettes envers les établissements de crédit	81 439	138 317
Opérations avec la clientèle	1 738 959	1 610 307
Dettes représentées par un titre	24 991	1 400
Autres passifs	30 302	19 996
Comptes de régularisation	12 269	9 658
Provisions	1 903	763
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	179 485	137 635
Report à nouveau	2	1
Résultat de l'exercice	50 726	41 851
Total de Passif	2 235 759	2 075 611
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	68 643	25 161
Engagements de garantie	73 613	95 803
Engagements sur titres	17 958	18 270
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	14 261	16 206
Engagements sur titres	3 059	714

Compte de résultat

En milliers d'euros

	2007	2006
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	52 443	62 575
Intérêts et charges assimilées	-63 569	-50 558
Revenus des titres à revenu variable	11 508	11 107
Commissions (produits)	30 218	33 876
Commissions (charges)	-3 416	-3 777
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	34 340	15 848
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	22 765	13 363
Autres produits d'exploitation bancaire	62	55
Autres charges d'exploitation bancaire	-482	-34
Produit net bancaire	83 869	82 455
Charges générales d'exploitation	-31 003	-34 491
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-1 714	-2 484
Résultat brut d'exploitation	51 152	45 480
Coût du risque	-2 603	-7 162
Résultat d'exploitation	48 549	38 318
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	782	841
Résultat courant avant impôt	49 331	39 159
Résultat exceptionnel	1 395	2 692
Résultat net	50 726	41 851

Variation des principaux postes du bilan

En milliers d'euros

	2007	2006	Variation	%
Emplois interbancaires	121 245	266 262	-145 017	-54,46%
<i>A vue</i>	102 634	176 308	-73 674	-41,79%
<i>A terme</i>	18 611	89 954	-71 343	-79,31%
Emplois clientèle	679 970	501 877	178 093	35,49%
<i>Créances commerciales</i>	19 337	24 109	-4 772	-19,79%
<i>Comptes ordinaires</i>	372 769	224 327	148 442	66,17%
<i>Autres concours</i>	287 864	253 441	34 423	13,58%
Portefeuille titres	1 320 883	1 206 026	114 857	9,52%
Total	2 122 098	1 974 165	147 933	7,49%
Ressources interbancaires	81 439	138 317	-56 878	-41,12%
<i>A vue</i>	16 914	36 549	-19 635	-53,72%
<i>A terme</i>	64 525	101 768	-37 243	-36,60%
Ressources clientèle	1 763 950	1 611 707	152 243	9,45%
<i>A vue</i>	490 172	549 419	-59 247	-10,78%
<i>A terme</i>	1 244 009	1 055 826	188 183	17,82%
<i>Comptes d'épargne à régime spécial</i>	4 778	5 062	-284	-5,61%
<i>Certificats de dépôts</i>	24 991	1 400	23 591	
Total	1 845 389	1 750 024	95 365	5,45%

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 2006	111 110	4 573	137 635	1	41 851	295 170
Affectation du bénéfice de l'exercice 2006			41 850	1	-41 851	
Bénéfice de l'exercice 2007					50 726	50 726
Solde au 31 décembre 2007	111 110	4 573	179 485	2	50 726	345 896
Affectation du bénéfice de l'exercice 2007			50 725	1	-50 726	
Fonds propres après affectation au 31/12/07	111 110	4 573	230 210	3		345 896

Notes annexes aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2007, la Banque disposait d'un capital de 111 110 000 euros constitué de 555 550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca	99,997 %	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 Provision pour retraites

Les provisions pour indemnités de départ à la retraite sont gérées par une compagnie d'assurance. Les cotisations cumulées à fin 2007 étaient d'environ 1,11 million d'euros.

2.8 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.

Un fonds de commerce est amorti sur une durée de dix ans.

2.9 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.

2.10 Charge fiscale

Pour l'exercice 2007, 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 2007 exprimées en milliers d'euros :

	31/12/2006	Immobilisations de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/07
		acquisitions	nettes de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	5 100	311			5 411
Fonds commercial	8 000				8 000
Immobilisations	9 617	261	-28		9 850
Acomptes sur immobilisations	1 451	7	-6		1 452
Total des immobilisations brutes	24 168	579	-34		24 713
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-4 351	-1 005			-5 356
Immobilisations (dotations nettes)	-6 706	-710			-7 416
Provisions pour dépréciation immobilisations incorporelles	-1 500				-1 500
Valeurs nettes	11 611	-1 136	-34		10 441

3.2 Titres de participations et filiales

Au 31 décembre 2007, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi exprimés en milliers d'euros :

	Capital social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2007	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/07
CMI	2 440	99,94%	2 438	-514	17 791		20 229
CMG	160	99,70%	152	11 312			152
CMB Asset Management	150	99,50%	150	-11			150
SMEF	775	99,92%	762	82	991		762
MONOECI	2	99,00%	2	24	39 042		993
MOULINS 700*	160	99,80%		-21			39 042
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 SAM, gère vingt quatre fonds communs de placement, conformément à la législation en vigueur en Principauté.
- La CMB Asset Management, SAM, nouvelle société destinée à gérer des fonds sous mandat de gestion.
- La SMEF, Société Monégasque des Etudes Financières, SAM, 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, SAM, 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 31/12/06	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/07	Créances au 31/12/07	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	1 422	132		-1	-42	1 511	2 283	66%
Provisions pour risques & charges	763	1 950	-231	-579		1 903		
Totaux	2 921	2 082	-231	-580	-42	4 150	3 019	

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

	2007			2006		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	121		121	135		135
Administrations centrales				5 182		5 182
Etablissements de crédits	157 081	513 411	670 492	568 047	108 784	676 831
Autres agents financiers	74 503	36 958	111 461	29 761	26 500	56 261
Autres agents non financiers	2 003	14 255	16 258	45 094	15 749	60 843
Sous-total	233 708	564 624	798 332	648 219	151 033	799 252
Actions & Autres						
Actions	73	298	371			
FCP	447 864	74 316	522 180	405 029	1 745	406 774
Sous-total	447 937	74 614	522 551	405 029	1 745	406 774
Total général	681 645	639 238	1 320 883	1 053 248	152 778	1 206 026
Dont provisions pour dépréciation	-1 322			-329		
Pour information + value latente	9 704			7 226		

3.5 Répartition du bilan en milliers d'euros

Actif	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	40 283	80 962	121 245
Opérations avec la clientèle	23 449	656 521	679 970
Comptes de régularisation	867	6 695	7 562
Autres actifs	7 455	6 090	13 545
Portefeuilles titres et participations	414 941	988 055	1 402 996
Immobilisations		10 441	10 441
Total	486 995	1 748 764	2 235 759
Passif			
Opérations de trésorerie et interbancaires	9 404	72 035	81 439
Opérations avec la clientèle	519 318	1 219 641	1 738 959
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	932	13 240	14 172
Dettes représentées par un titre	12 441	12 550	24 991
Autres passifs	7 813	22 489	30 302
Capitaux propres		345 896	345 896
Total	549 908	1 685 851	2 235 759

3.6 Engagements à terme en milliers d'euros

	2007	2006
Opérations en devises :		
<i>Devises à recevoir</i>	1 667 134	1 863 777
<i>Devises à livrer</i>	1 573 404	1 854 315
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré :		
<i>Opérations de taux d'intérêts (couverture)</i>	37 454	13 550
<i>Opérations de cours de change (couverture)</i>	493 943	

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

	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	17 958	3 059
Total	17 958	3 059

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	117 507			
Créances rattachées	161			
Créances sur la clientèle	404 730	26 625	133 640	108 028
Créances rattachées	6 947			
Obligations	600 605	139 732	57 981	15
Total actif	1 129 950	166 357	191 621	108 043
Passif				
Dettes envers les établissements de crédits	74 184	7 000		
Dettes rattachées	255			
Comptes créditeurs de la clientèle	1 636 795	94 994		
Dettes rattachées	7 170			
Dettes représentées par un titre				
<i>Certificats de dépôts</i>			24 852	
<i>Dettes rattachées</i>			139	
Total passif	1 718 404	101 994	24 991	

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

Actif	2007	2006
Créances rattachées	9 100	8 061
Créances sur les établissements de crédits	161	382
Créances sur la clientèle	6 947	5 868
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 992	1 811
Comptes de régularisation	7 562	4 883
Engagements sur instruments financiers à terme	406	27
Charges constatées d'avance	335	362
Produits à recevoir	3 540	3 271
Divers	3 281	1 223
Total	16 662	12 944
Passif		
Dettes rattachées	7 564	5 747
Dettes sur les établissements de crédits	255	611
Dettes sur la clientèle	7 309	5 136
Comptes de régularisation	12 269	9 658
Engagements sur instruments financiers à terme	863	169
Produits constatés d'avance	163	439
Charges à payer	8 551	7 466
Divers	2 692	1 584
Total	19 833	15 405

3.10 Effectif

	2007	2006
Cadres	78	80
Gradés	60	57
Employés	10	8
Total	148	145

3.11 Ventilation des produits et charges en milliers d'euros

	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissements de crédits	-8 407	6 029
Clientèle	-55 162	38 241
Obligations		8 173
Sous-total	-63 569	52 443
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		11 508
Sous-total		11 508
Commissions		
Opérations clientèle	-499	6 810
Opérations sur titres	-2 917	23 408
Sous-total	-3 416	30 218
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		8 294
Opérations sur titres		26 046
Sous-total		34 340
Portefeuille de placement		
Gains		24 186
Reprise de provisions		329
Pertes	-428	
Dotation	-1 322	
Sous-total	-1 750	24 515
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel	-19 837	
Rémunérations	-15 625	
Charges sociales	-4 212	
Frais administratifs	-11 166	
Sous-total	-31 003	



Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 19 mai 2008

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 ratifie la nomination par décision du Conseil d'Administration du 3 mars 2008 de Madame Evelyne Genta en qualité d'Administrateur, son mandat venant à expiration avec ceux de l'ensemble des Administrateurs, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2008.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale donne quitus aux Administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2007 et quitus définitif aux Administrateurs dont le mandat est venu à échéance en 2007.

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

Bénéfice net de l'année 2007	50 725 827,51
Report à nouveau	2 270,01
Soit un résultat à affecter de	50 728 097,52
Dotations à la réserve extraordinaire	50 725 000,00
Report à nouveau	3 097,52
Soit un résultat affecté de	50 728 097,52

Septième Résolution

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

Bilans aux 31 décembre 2007 et 2006 après affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2007	2006
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	36 400	38 556
Créances sur les établissements de crédits	84 845	227 706
Opérations avec la clientèle	679 970	501 877
Obligations et autres titres à revenu fixe	798 333	799 252
Actions et autres titres à revenu variable	522 550	406 774
Participations et autres titres détenus à long terme	20 286	19 504
Parts dans les entreprises liées	61 827	59 527
Immobilisations incorporelles	6 555	7 249
Immobilisations corporelles	3 886	4 362
Autres actifs	13 545	5 921
Comptes de régularisation	7 562	4 883
Total de l'Actif	2 235 759	2 075 611
Passif		
Dettes envers les établissements de crédits	81 439	138 317
Opérations avec la clientèle	1 738 959	1 610 307
Dettes représentées par un titre	24 991	1 400
Autres passifs	30 302	19 996
Comptes de régularisation	12 269	9 658
Provisions pour risques et charges	1 903	763
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	230 210	179 485
Report à nouveau	3	2
Total du Passif	2 235 759	2 075 611
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	68 643	25 161
Engagements de garantie	73 613	95 803
Engagements sur titres	17 958	18 270
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	14 261	16 206
Engagements sur titres	3 059	714

Bilans consolidés aux 31 décembre 2007 et 2006 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2007	2006
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	36 400	38 556
Créances sur les établissements de crédits	84 845	227 706
Opérations avec la clientèle	679 961	501 867
Obligations et autres titres à revenu fixe	798 456	799 362
Actions et autres titres à revenu variable	522 550	406 791
Participations et autres titres détenus à long terme	20 286	19 504
Parts dans les entreprises liées	501	—
Immobilisations incorporelles	6 555	7 250
Immobilisations corporelles	48 156	47 964
Autres actifs	15 020	6 711
Comptes de régularisation	12 743	6 558
Total de l'Actif	2 225 473	2 062 269
Passif		
Dettes envers les établissements de crédits	81 439	138 317
Opérations avec la clientèle	1 723 605	1 590 811
Dettes représentées par un titre	24 991	1 400
Autres passifs	30 416	20 021
Comptes de régularisation	18 233	14 313
Provisions pour risques et charges	2 903	763
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées - part du groupe	181 020	140 376
Résultat de l'exercice	47 183	40 585
Résultat de l'exercice - part du groupe	47 183	40 585
Total de Passif	2 225 473	2 062 269
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	68 643	25 161
Engagements de garantie	73 613	95 803
Engagements sur titres	17 958	18 270
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	14 261	16 206
Engagements sur titres	3 059	714

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

Produits et charges d'exploitation bancaire	2007	2006
Intérêts et produits assimilés	49 663	60 413
Intérêts et charges assimilées	-63 569	-50 558
Revenus des titres à revenu variable	8	6
Commissions (produits)	46 862	48 082
Commissions (charges)	-3 863	-3 809
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	34 339	15 839
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	22 767	13 362
Autres produits d'exploitation bancaire	150	290
Autres charges d'exploitation bancaire	-482	-34
Produit net bancaire	85 875	83 591
Charges générales d'exploitation	-35 169	-44 212
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-2 482	-3 277
Résultat brut d'exploitation	48 224	36 102
Coût du risque	-2 861	978
Résultat d'exploitation	45 363	37 080
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	782	832
Résultat courant avant impôt	46 145	37 912
Résultat exceptionnel	1 079	2 697
Impôt sur les bénéfices	-41	-24
Résultat net	47 183	40 585
Part du groupe	47 183	40 585
Résultat par action	0,08	0,07
Résultat dilué par action	0,08	0,07

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 2006	111 110	4 573	140 376	40 585	296 644	0
Correction des pourcentages de détention			59		59	-58
Affectation du bénéfice de l'exercice 2006			40 585	-40 585	0	
Bénéfice de l'exercice 2007				47 183	47 183	0
Solde au 31 décembre 2007	111 110	4 573	181 020	47 183	343 886	-58



Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007

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, CMB Asset Management, SMEF, CMI, Monoeci, (Cf. les pourcentages indiqués au tableau 3.2 «Participations et filiales» des comptes sociaux).

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

Règles de consolidation

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

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Nous renvoyons aux développements figurant dans les notes annexes aux comptes sociaux (2 - alinéas 2.1 à 2.10).

Autres informations

a) Immobilisations consolidées en milliers d'euros

	31/12/2006	Immobilisations consolidées de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/2007
		acquisitions	nettes de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	13 906	310			14 216
Immobilisations	35 400	841	-45		36 196
Acomptes sur immobilisations	27 398	1 454	-582		28 270
Total des immobilisations brutes	76 704	2 605	-627		78 682
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-5 156	-1 006	1		-6 161
Immobilisations (dotations nettes)	-14 834	-1 481	5		-16 310
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	-1 500				-1 500
Valeurs nettes	55 214	118	-621		54 711

b) Provisions pour risques consolidées en milliers d'euros

	Solde au 31/12/2006	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/2007	Créances au 31/12/2007	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	1 422	132		-1	-42	1 511	2 283	66%
Provisions pour risques & charges	763	2 950	-231	-579		2 903		
Totaux	2 921	3 082	-231	-580	-42	5 150	3 019	

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

Actif	2007	2006
Créances rattachées	9 102	8 063
Créances sur les établissements de crédits	161	382
Créances sur la clientèle	6 947	5 868
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 994	1 813
Comptes de régularisation	12 742	6 558
Engagements sur instruments financiers à terme	406	27
Charges constatées d'avance	420	448
Produits à recevoir	6 335	4 860
Divers	5 581	1 223
Total	21 844	14 621
Passif		
Dettes rattachées	7 564	5 747
Dettes sur les établissements de crédits	255	611
Dettes sur la clientèle	7 309	5 136
Comptes de régularisation	18 233	14 313
Engagements sur instruments financiers à terme	863	169
Produits constatés d'avance	164	439
Charges à payer	14 513	12 121
Divers	2 692	1 584
Total	25 797	20 060



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 2007, 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 3 avril 2008
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André Garino, Roland Melan



2007 Annual Report



Board of Directors as of 19/05/2008

Chairman	Etienne Franzi
Vice-President	Aldo Civaschi
CEO	Edoardo Loewenthal
	Antoine Bernheim, Chairman Assicurazioni Generali
	Gabriele Cavalli, Deputy Co-Director General Banca Esperia
	Evelyne Genta, General Consul of Monaco in London
	Thierry Manni, CEO Mécaplast
	Michel-Yves Mourou, Head of Department Princess Grace Hospital, Member of Crown Council
	Giampiero Pesenti, Chairman Italcementi
	Marco Piccinini, Company Director
	Alberto Rosati, Managing Director Mediobanca
	Carlos Fitz-James Stuart, Company Director
	Daniel Terminet, Chairman of the Management Board of CCR, Commerzbank Group
	Francesco Saverio Vinci, Deputy General Manager Mediobanca
	Marco Vittorelli, Company Director

Executive Committee

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

Management Team

CEO	Edoardo Loewenthal
Deputy General Manager	Giorgio Muratorio

Statutory Auditors

André Garino
Roland Melan

19 May 2008 Board of Directors' report to the annual shareholders' meeting

The 2007 financial year's results are in line with those achieved last year by our Bank.

Total assets increased by 7.7%, from €2.08 billion to €2.24 billion, with a remarkable net income reaching 50 million Euros for the first time. These results were achieved by the continued development of our client activity, a direct consequence of an affirmative policy of diversification and prospection of foreign markets. Our clients' deposits increased by 9.45%, rising from €1.61 billion to €1.76 billion.

Despite of the stock market turbulences experienced during the summer of 2007, clients' securities increased (+ 3.7%), indicating our clients' trust in our Institution. Assets under management also increased (+ 4%), with 63% under collective management and 37% under private management.

Our client loans increased further (35.5%), up from €502 million to €680 million, while remaining highly secured, up to 96.8% for uses of credit on account and 77.6% for uses of credit by signature. The absence of provision on account of credits for the 2007 financial year confirms the quality of this portfolio.

As for the use of our cash surplus, we exercised extreme caution in the interbank market due to the difficulties experienced by several institutions affected by the U.S. subprime crisis, from which our Bank was totally unaffected by.

In these circumstances, the interbank uses were reduced by 54.5%. This resulted in an increase of close to 10% of our securities which were also managed with the greatest caution. The resulting position in securities mainly consists of short-rated fixed rate bonds issued by States, international organisations or very highly rated issuers. The majority are in Euros, while the part which is short-rated and quoted in USD, remains entirely backed by client funds in the same currency.

Our range of products was enriched by a Real Estate Fund registered under Jersey Law which started operating in February 2007. This fund, which was greatly welcomed by our clients, concentrates exclusively on the Principality of Monaco's real estate market. Its 19.37% performance over a ten-months period, positions it as one of our most attractive products along with our Monaco Eco Plus and Monaco Emerging Market funds.

This financial year was most particularly marked by the acquisition of the ABN-AMRO BANK at the end of 2006, and by the preparation of the acquisition of CAPITALIA BANK MONACO, finalized at the beginning of 2008.

The gross operating income increased by 12.5% thanks to a strict control of general operating costs and in spite of the inclusion for the first year, of the amortization of the ABN-AMRO MONACO acquisition.

In total, after considering various operations largely compensating one another, the net income reached €50.7 million, with a 21.2% increase compared to the previous financial year.

The prudential ratios are substantially higher than the required minimum level. The European capital adequacy ratio amounted to 20% compared to the 8% minimum required as well as the liquidity ratio of 163.6% for a required minimum of 100% and the BIS capital adequacy ratio of 241.16% for a minimum regulatory requirement of 100%.

In view of the above elements, the Board of Directors is proposing to appropriate the year's net income as follows:

Net income for 2007	50 725 827,51
Retained earnings	2 270,01
Total distributable earnings	50 728 097,52
Appropriated to the ordinary reserve	50 725 000,00
Retained earnings	3 097,52
Total appropriations	50 728 097,52

This increased total shareholders' equity to €345.9 million.

During the year 2007, 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 your property subsidiaries SAM Moulins 700, Monoeci and Compagnie Monégasque Immobilière,
- Provision of administrative and data processing services by CMB to Compagnie Monégasque de Gestion, SMEF and CMB Asset Management SAM,
- Waiver of debt granted to SMEF.

Analysis of the consolidated balance sheet reveals the reclassification of equity interest as fixed assets totalling €48 million. Consolidated income totals €47.2 million, by virtue of the "neutralisation" of preliminary interest from our property company, Moulins 700 as well as the amortization for works carried out by the Compagnie Monégasque Immobilière, at our Bank's headquarters.

On 31 December 2007, CMB employed 148 persons compared to 145 on 31 December 2006.

The Board is delighted with the Bank's performance over the past year and would like to express its sincere thanks to all the CMB management team and its employees. The Board also wishes to express its gratitude to its clients for remaining loyal to our Institution.

The Board of Directors



Statutory auditors' general 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 2007 amounted to	2 235 758 850,33 €
• The income statement shows net income for the year of	50 725 827,51 €

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 2007, the balance sheet at 31 December 2007, the statement of income for the year then ended and the related notes.

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

We examined the various components of assets and liabilities, together with the methods used for their valuation and the separate recognition of income and expenses. We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material significant misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management.

In our opinion, the financial statements as of 31 December 2007 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 2007 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, 3 April 2008
THE STATUTORY AUDITORS
André Garino, Roland Melan





Statutory auditors' special 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 financial year, you met:

- at the Annual Shareholders' Meeting held on 11 May 2007 to approve the accounts for the year ended 31 December 2006;
- at the Extraordinary Annual Shareholders' Meeting held on 20 July 2007, to amend Articles 18 and 20 of your Articles of Association.

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, 3 April 2008
THE STATUTORY AUDITORS
André Garino, Roland Melan



Balance sheet as of 31 December 2007 and 2006 before appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2007	2006
Cash, Central Banks, Postal Accounts	36 400	38 556
Banks and other financial institutions	84 845	227 706
Customer loans	679 970	501 877
Bonds and other fixed income securities	798 333	799 252
Equities and other variable income securities	522 550	406 774
Participating interests and other long-term investments	20 286	19 504
Interests in related companies	61 827	59 527
Intangible assets	6 555	7 249
Property	3 886	4 362
Other assets	13 545	5 921
Accruals and other assets	7 562	4 883
Total assets	2 235 759	2 075 611
Liabilities		
Banks and other financial institutions	81 439	138 317
Customer accounts	1 738 959	1 610 307
Debts represented by one security	24 991	1 400
Other liabilities	30 302	19 996
Other accruals	12 269	9 658
Provisions for contingencies and charges	1 903	763
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Reserves	179 485	137 635
Retained earnings	2	1
Net income for the period	50 726	41 851
Total liabilities	2 235 759	2 075 611
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	68 643	25 161
Guarantees given	73 613	95 803
Commitments relating to securities transactions	17 958	18 270
Commitments received		
Confirmed lines of credit		
Guarantees given	14 261	16 206
Commitments relating to securities transactions	3 059	714

Income statement

In thousands of euros

	2007	2006
Banking income and expenses		
Interest income	52 443	62 575
Interest expenses	-63 569	-50 558
Income from variable income securities	11 508	11 107
Commission income	30 218	33 876
Commission expenses	-3 416	-3 777
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	34 340	15 848
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	22 765	13 363
Other banking income	62	55
Other banking expenses	-482	-34
Net banking income	83 869	82 455
General operating expenses	-31 003	-34 491
Depreciation and other write-downs of fixed assets	-1 714	-2 484
Gross operating income	51 152	45 480
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	-2 603	-7 162
Operating income	48 549	38 318
Gains and releases of provisions on long-term investments	782	841
Income before tax and non-operating items	49 331	39 159
Non-operating income	1 395	2 692
Net income	50 726	41 851

Statement of sources and application of funds

In thousands of euros

	2007	2006	Change	%
Interbank loans	121 245	266 262	-145 017	-54,46%
<i>Repayable on demand</i>	<i>102 634</i>	<i>176 308</i>	<i>-73 674</i>	<i>-41,79%</i>
<i>Time loans</i>	<i>18 611</i>	<i>89 954</i>	<i>-71 343</i>	<i>-79,31%</i>
Customer loans	679 970	501 877	178 093	35,49%
<i>Commercial loans</i>	<i>19 337</i>	<i>24 109</i>	<i>-4 772</i>	<i>-19,79%</i>
<i>Repayable on demand</i>	<i>372 769</i>	<i>224 327</i>	<i>148 442</i>	<i>66,17%</i>
<i>Other loans</i>	<i>287 864</i>	<i>253 441</i>	<i>34 423</i>	<i>13,58%</i>
Securities portfolio	1 320 883	1 206 026	114 857	9,52%
Total	2 122 098	1 974 165	147 933	7,49%
Interbank deposits	81 439	138 317	-56 878	-41,12%
<i>Repayable on demand</i>	<i>16 914</i>	<i>36 549</i>	<i>-19 635</i>	<i>-53,72%</i>
<i>Time deposits</i>	<i>64 525</i>	<i>101 768</i>	<i>-37 243</i>	<i>-36,60%</i>
Customer deposits	1 763 950	1 611 707	152 243	9,45%
<i>Repayable on demand</i>	<i>490 172</i>	<i>549 419</i>	<i>-59 247</i>	<i>-10,78%</i>
<i>Time deposits</i>	<i>1 244 009</i>	<i>1 055 826</i>	<i>188 183</i>	<i>17,82%</i>
<i>Special savings accounts</i>	<i>4 778</i>	<i>5 062</i>	<i>-284</i>	<i>-5,61%</i>
<i>Certificates of deposit</i>	<i>24 991</i>	<i>1 400</i>	<i>23 591</i>	
Total	1 845 389	1 750 024	95 365	5,45%

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 2006	111 110	4 573	137 635	1	41 851	295 170
Appropriation of 2006 net income			41 850	1	-41 851	
2007 net income					50 726	50 726
Balance as of 31 December 2007	111 110	4 573	179 485	2	50 726	345 896
Appropriation of 2007 net income			50 725	1	-50 726	
Balance as of 31 December 2007 after appropriation	111 110	4 573	230 210	3		345 896

Notes to the financial statements for year ended 31 December 2007

1. Ownership structure

As of 31 December 2007, the Bank's capital stock totalled €111 110 000, 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 Provision for pension costs

Provisions for statutory retirement bonuses are managed by an insurance company. At 31 December 2007, the cumulative amount paid into the plan was around €1.11 million.

2.8 Property and depreciation

Property is stated at cost and depreciated by the straight-line method over the estimated useful life of the assets. The amortization takes place over a ten-year period.

2.9 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.

2.10 Corporate taxes

In 2007, 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 2007 in thousands of euros:

	31/12/2006	Consolidated Fixed Assets in 2007		Provisions for impairment	31/12/07
		Additions	Disposal		
At cost					
Intangible assets	5 100	311			5 411
Goodwill	8 000				8 000
Property	9 617	261	-28		9 850
Prepayments to suppliers	1 451	7	-6		1 452
Total fixed assets at cost	24 168	579	-34		24 713
Depreciation					
Intangible assets	-4 351	-1 005			-5 356
Property (net allowances)	-6 706	-710			-7 416
Provisions for impairment of intangible assets	-1 500			-1 500	-1 500
Net value	11 611	-1 136	-34		10 441

3.2 Investments in subsidiaries and participating interests

As of 31 December 2007, investments in subsidiaries and participating interests were as follows in thousands of euros:

	Capital stock	% interest	At cost	2007 net income	Shareholder provisions loans	Provisions	Net book value 31/12/07
CMI	2 440	99,94%	2 438	-514	17 791		20 229
CMG	160	99,70%	152	11 312			152
CMB Asset Management	150	99,50%	150	-11			150
SMEF	775	99,92%	762	82	991		762
MONOECI	2	99,00%	2	24	39 042		993
MOULINS 700*	160	99,80%		-21			39 042
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 SAM, manages 24 mutual funds, in compliance with local legislation.
- CMB Asset Management SAM, a new firm committed to manage funds under discretionary mandate.
- la SMEF, Société Monégasque des Etudes Financières SAM, 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 SAM 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. 2006	Allocations	Reversals	Uses	Change in provisions in foreign currency	Balance at 31 Dec. 2007	Loans at 31 Dec. 2007	% of coverage
Provisions for contingencies								
Public risks	736					736	736	100%
Private risks	1 422	132		-1	-42	1 511	2 283	66%
Provisions for contingencies and charges	763	1 950	-231	-579		1 903		
Total	2 921	2 082	-231	-580	-42	4 150	3 019	

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

	2007			2006		
	Held for sale	Trading account	Total	Held for sale	Trading account	Total
Bonds						
Governments	121		121	135		135
Central authorities				5 182		5 182
Banks	157 081	513 411	670 492	568 047	108 784	676 831
Other financial institutions	74 503	36 958	111 461	29 761	26 500	56 261
Other non-financial institutions	2 003	14 255	16 258	45 094	15 749	60 843
Subtotal	233 708	564 624	798 332	648 219	151 033	799 252
Equities and Other						
Equities	73	298	371			
Mutual funds	447 864	74 316	522 180	405 029	1 745	406 774
Subtotal	447 937	74 614	522 551	405 029	1 745	406 774
Total	681 645	639 238	1 320 883	1 053 248	152 778	1 206 026
Of which provisions for impairment	-1 322			-329		
Of which provisions for contingencies	9 704			7 226		

3.5 Breakdown of balance sheet items

Assets	Foreign currencies	Euros	Total euro equivalent
Treasury and interbank transactions	40 283	80 962	121 245
Customer loans	23 449	656 521	679 970
Accruals and other assets	867	6 695	7 562
Other assets	7 455	6 090	13 545
Participating interests and portfolio securities	414 941	988 055	1 402 996
Property		10 441	10 441
Total	486 995	1 748 764	2 235 759
Liabilities			
Treasury and interbank transactions	9 404	72 035	81 439
Customer deposits	519 318	1 219 641	1 738 959
Accruals and other liabilities/provisions for contingencies and charges	932	13 240	14 172
Debts represented by one security	12 441	12 550	24 991
Other liabilities	7 813	22 489	30 302
Shareholders' equity		345 896	345 896
Total	549 908	1 685 851	2 235 759

3.6 Forward commitments in thousands of euros

	2007	2006
Currency transactions:		
<i>Foreign currencies receivable</i>	1 667 134	1 863 777
<i>Foreign currencies to be delivered</i>	1 573 404	1 854 315
Financial futures:		
<i>Interest rate options</i>	37 454	13 550
<i>Currency options</i>	493 943	

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

	Securities due	Securities receivable
Securities awaiting settlement	17 958	3 059
Total	17 958	3 059

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	117 507			
Accrued interest	161			
Customer loans	404 730	26 625	133 640	108 028
Accrued interest	6 947			
Bonds	600 605	139 732	57 981	15
Total assets	1 129 950	166 357	191 621	108 043
Liabilities				
Interbank borrowings and deposits	74 184	7 000		
Accrued interest	255			
Customer deposits	1 636 795	94 994		
Accrued interest	7 170			
Debts represented by a security				
<i>Certificates of deposit</i>			24 852	
<i>Accrued interest</i>			139	
Total liabilities	1 718 404	101 994	24 991	

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

Assets	2007	2006
Accrued interest	9 100	8 061
Interbank loans and deposits	161	382
Customer loans	6 947	5 868
Bonds and other fixed income securities	1 992	1 811
Other accruals	7 562	4 883
Commitments on financial futures	406	27
Prepaid charges	335	362
Accrued income	3 540	3 271
Other accruals	3 281	1 223
Total	16 662	12 944
Liabilities		
Accrued interest	7 564	5 7476
Interbank borrowings and deposits	255	611
Customer deposits	7 309	5 136
Other accruals	12 269	9 658
Commitments on financial futures	863	169
Deferred income	163	439
Accrued charges	8 551	7 466
Other accruals	2 692	1 584
Total	19 833	15 405

3.10 Employees

	2007	2006
Managers	78	80
Supervisors	60	57
Clerical staff	10	8
Total	148	145

3.11 Analysis of income and expenses in thousands of euros

	Expenses	Income
Interest		
Interbank transactions	-8 407	6 029
Customer transactions	-55 162	38 241
Bonds and other fixed income securities		8 173
Subtotal	-63 569	52 443
Income from variable securities		
Participating interests		11 508
Subtotal		11 508
Commissions		
Customer transactions	-499	6 810
Securities transactions	-2 917	23 408
Subtotal	-3 416	30 218
Trading account securities		
Currency transactions		8 294
Disposals of trading account securities		26 046
Subtotal		34 340
Securities held for sale		
Gains		24 186
Releases of provisions		329
Losses	-428	
Allowances to provisions	-1 322	
Subtotal	-1 750	24 515
General operating expenses		
Personnel costs	-19 837	
<i>Remuneration</i>	-15 625	
<i>Benefits</i>	-4 212	
Administrative expenses	-11 166	
Subtotal	-31 003	



Resolutions presented to the annual shareholders' meeting of 19 May 2008

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 2007 and the income statement for the year then ended, together with the transactions reflected in the financial statements.

Second Resolution

The shareholders ratify the appointment, upon the Board of Directors' decision on 3 March 2008, of Mrs Evelyne Genta as Director. Her term of office shall end with that of all the other Directors on the date of the Ordinary General Meeting which shall decide upon the accounts of the 2008 financial year.

Third Resolution

The shareholders discharge the Directors from any liability arising from the exercise of their functions during 2007, and definitively discharge the Directors who retired in 2007.

Fourth Resolution

The shareholders acknowledge that the Board of Directors has reported to them on transactions carried out in 2007 that are governed by the provisions of Article 23 of the Sovereign Order dated 5 March 1895. The shareholders approve these transactions.

Fifth 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.

Sixth Resolution

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

Net income for 2007	50 725 827,51
Retained earnings as of 31 December 2007	2 270,01
Total available for appropriation	50 728 097,52
Appropriation to the ordinary reserve	50 725 000,00
Appropriation to retained earnings	3 097,52
Total appropriated	50 728 097,52

Seventh Resolution

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

Balance sheet as of 31 December 2007 and 2006 after appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2007	2006
Cash, Central Bank, Postal Accounts	36 400	38 556
Banks and other financial institutions	84 845	227 706
Customer loans	679 970	501 877
Bonds and other fixed income securities	798 333	799 252
Equities and other variable income securities	522 550	406 774
Participating interests and portfolio securities	20 286	19 504
Interests in related companies	61 827	59 527
Intangible assets	6 555	7 249
Property	3 886	4 362
Other assets	13 545	5 921
Accruals and other assets	7 562	4 883
Total assets	2 235 759	2 075 611
Liabilities		
Banks and other financial institutions	81 439	138 317
Customer accounts	1 738 959	1 610 307
Debts represented by one security	24 991	1 400
Other liabilities	30 302	19 996
Accruals and other liabilities	12 269	9 658
Provisions for contingencies and charges	1 903	763
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Reserves	230 210	179 485
Retained earnings	3	2
Total liabilities	2 235 759	2 075 611
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	68 643	25 161
Guarantees given	73 613	95 803
Commitments relating to securities transactions	17 958	18 270
Commitments received		
Guarantees	14 261	16 206
Commitments relating to securities transactions	3 059	714

Consolidated balance sheet as of 31 December 2007 and 2006 before appropriation of net income

In thousands of euros

Assets	2007	2006
Cash, Central Bank, Postal Accounts	36 400	38 556
Banks and other financial institutions	84 845	227 706
Customer loans	679 961	501 867
Bonds and other fixed income securities	798 456	799 362
Equities and other variable income securities	522 550	406 791
Participating interests and other long-term investments	20 286	19 504
Interests in related companies	501	—
Intangible assets	6 555	7 250
Property	48 156	47 964
Other assets	15 020	6 711
Accruals and other assets	12 743	6 558
Total assets	2 225 473	2 062 269
Liabilities		
Banks and other financial institutions	81 439	138 317
Customer accounts	1 723 605	1 590 811
Debts represented by one security	24 991	1 400
Other liabilities	30 416	20 021
Accruals and other liabilities	18 233	14 313
Provisions for contingencies and charges	2 903	763
Capital stock	111 110	111 110
Additional paid-in capital	4 573	4 573
Consolidated reserves - Group share	181 020	140 376
Net income for the period	47 183	40 585
Net income for the period - Group share	47 183	40 585
Total liabilities	2 225 473	2 062 269
Commitments and contingencies		
Commitments given		
Confirmed lines of credit	68 643	25 161
Guarantees given	73 613	95 803
Commitments relating to securities transactions	17 958	18 270
Commitments received		
Guarantees	14 261	16 206
Commitments relating to securities transactions	3 059	714

Consolidated income statement

In thousands of euros

Banking income and expenses	2007	2006
Interest income	49 663	60 413
Interest expenses	-63 569	-50 558
Income from variable income securities	8	6
Commission income	46 862	48 082
Commission expenses	-3 863	-3 809
Net gain (loss) on disposals of trading account securities	34 339	15 839
Net gain (loss) on disposals of securities held for sale	22 767	13 362
Other banking income	150	290
Other banking expenses	-482	-34
Net banking income	85 875	83 591
General operating expenses	-35 169	-44 212
Depreciation and other write-downs of fixed assets	-2 482	-3 277
Gross operating income	48 224	36 102
Movement in provisions on loans and off-balance sheet items	-2 861	978
Operating income	45 363	37 080
Gains and releases of provisions on long-term investments	782	832
Income before tax and non-operating items	46 145	37 912
Non-operating income	1 079	2 697
Income tax	-41	-24
Net income for the year	47 183	40 585
Group share	47 183	40 585
Basic earnings per share	0,08	0,07
Diluted earnings per share	0,08	0,07

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 2006	111 110	4 573	140 376	40 585	296 644	0
Adjustment to percentages of holding			59		59	-58
Appropriation of 2006 net income			40 585	-40 585	0	
2007 net income				47 183	47 183	0
Balance as of 31 December 2007	111 110	4 573	181 020	47 183	343 886	-58



Notes to the consolidated financial statements year ended 31 December 2007

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

The principal difference between the parent company and the 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, CMB Asset Management, 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 2.10 of the notes to the parent company financial statement.

Other information

a) Consolidated fixed assets in thousands of euros

	31/12/2006	Consolidated Fixed Assets in 2007 Additions net of disposal		Provisions for impairment	31/12/2007
		Acquisitions	Cessions		
At cost					
Intangible assets	13 906	310			14 216
Property	35 400	841	-45		36 196
Prepayments to suppliers	27 398	1 454	-582		28 270
Fixed assets at cost	76 704	2 605	-627		78 682
Depreciation					
Intangible assets	-5 156	-1 006	1		-6 161
Property (net allowances)	-14 834	-1 481	5		-16 310
Provisions for impairment of intangible assets	-1 500				-1 500
Net value	55 241	118	-621		54 711

b) Consolidated provisions for contingencies in thousands of euros

	Balance at 31 Dec. 2006		Reversals	Uses	Change in provisions in foreign currency	Balance at 31 Dec. 2007		Loans at 31 Dec. 2007	% Coverage
	Allocations								
Provisions for contingencies									
Public risks	736					736	736	100%	
Private risks	1 422	132		-1	-42	1 511	2 283	66%	
Provisions for contingencies and charges	763	2 950	-231	-579	-42	2 903			
Total	2 921	3 082	-231	-580	-42	5 150	3 019		

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

Assets	2007	2006
Accrued interest	9 102	8 063
Interbank loans and deposits	161	382
Customer loans	6 947	5 868
Bonds and other fixed income securities	1 994	1 813
Other accruals	12 742	6 558
Commitments relating to financial futures	406	27
Prepaid expenses	420	448
Accrued income	6 335	4 860
Other	5 581	1 223
Total	21 844	14 621
Liabilities		
Accrued interest	7 564	5 747
Interbank borrowings and deposits	255	611
Customer deposits	7 309	5 136
Other accruals	18 233	14 313
Commitments relating to financial futures	863	169
Deferred income	164	439
Accrued charges	14 513	12 121
Other	2 692	1 584
Total	25 797	20 060



Statutory auditor's 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 2007.

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 2007 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, 3 April 2008
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 Boulevard d'Italie
47-49, boulevard d'Italie, Monaco
Tél : +377 93 15 77 77

Agence Grimaldi
3, rue Grimaldi, 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

