



CMB

Compagnie Monégasque
de Banque

Rapport Annuel

2008



Rapport Annuel 2008





Conseil d'Administration au 29 mai 2009

Président	Etienne Franzì
Vice-Président Délégué	Aldo Civaschi
Administrateurs	Francesco Carloni, Directeur Central Adjoint Mediobanca
	Gabriele Cavalli, Directeur Général Adjoint Banca Esperia
	Evelyne Genta, Consul Général de Monaco à Londres
	Michel-Yves Mourou, Président du Conseil de la Couronne
	Giampiero Pesenti, Président Italcementi
	Marco Piccinini, Administrateur de Sociétés
	Alberto Rosati, Directeur Central Adjoint Mediobanca
	Francesco Saverio Vinci, Directeur Général Adjoint Mediobanca
	Marco Vittorelli, Administrateur de Sociétés

Comité Exécutif

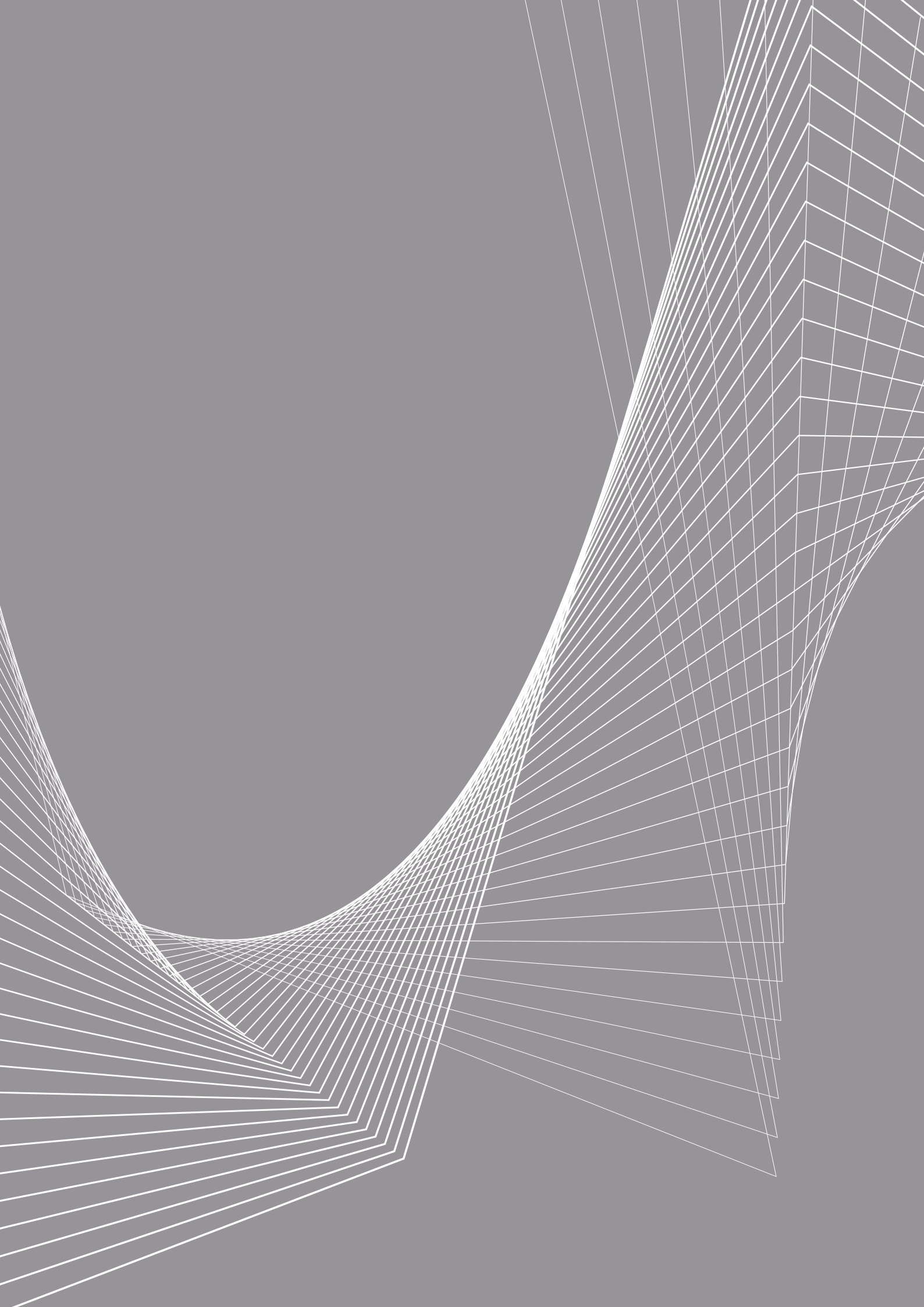
Président	Etienne Franzì
Membres	Francesco Carloni
	Gabriele Cavalli
	Aldo Civaschi
	Alberto Rosati
	Francesco Saverio Vinci

Direction Générale

Vice-Président Délégué	Aldo Civaschi
Directeur Général Adjoint	Giorgio Muratorio

Commissaires aux Comptes

André Garino
Delphine Brych





Rapport du Conseil d'Administration à l'assemblée générale ordinaire du 29 mai 2009

Malgré l'ampleur de la crise financière, qui s'est encore accentuée en septembre, notre Maison peut se montrer satisfaite des résultats enregistrés.

Le total du bilan a progressé de près de 35% passant de 2,23 à 3,01 milliards d'euros, et surtout, en dépit de l'évolution défavorable des marchés qui a pesé sur la valorisation des portefeuilles titres confiés par la clientèle, le total des ressources (dépôts + titres) a pu être maintenu.

De même, avec un résultat net s'inscrivant à 39,5 millions d'euros, nous avons su préserver la bonne rentabilité de notre Maison, qui en fait l'un des Etablissements les plus solides de la Place.

Ces résultats ont pu être obtenus par une action déterminée de collecte de nouveaux capitaux, en complément de l'apport significatif représenté par la reprise en début d'année du fonds de commerce de CAPITALIA Monaco.

Cette nouvelle intégration, après celle d'ABN AMRO en 2007, a été parfaitement réussie, apportant, en outre, à notre Maison l'expertise et l'expérience de professionnels de l'une des banques les plus anciennement installées sur la Place.

Les dépôts de la clientèle ont ainsi progressé de plus de 43 % passant de 1,76 milliard à 2,52 milliards d'euros, reflétant, eu égard aux circonstances, une préférence marquée de la clientèle pour les liquidités.

En contrepartie, les titres de la clientèle ont, certes, connu un recul, mais limité, en raison, notamment, de la qualité de notre Gestion qui a permis d'atténuer sensiblement la chute des marchés.

A cet égard, il peut être indiqué que, parmi l'ensemble des fonds confiés aussi bien par l'Etat que par les Caisses Sociales à divers professionnels de la Place, ce sont ceux dont nous avons la charge qui ont le mieux résisté en 2008 dans ces circonstances extrêmement difficiles.

De même, le succès rencontré par notre fonds immobilier en 2007 ne s'est pas démenti en 2008.

Quant aux crédits, ils sont en sensible progression (près de 14 %), atteignant 773 millions d'euros au 31 décembre 2008 et n'enregistrent, cette année encore, aucune dotation significative aux provisions grâce à la qualité et la prudence de nos équipes d'analyse du risque.

En ce qui concerne l'utilisation de nos excédents de trésorerie, eu égard à la situation délicate du marché interbancaire, en raison des difficultés rencontrées par plusieurs établissements, comme en 2007, nous avons privilégié, par souci de prudence, les

placements en titres. Ainsi, notre position propre est-elle passée de 1,32 à 1,90 milliard d'euros, en conservant une forte sélectivité pour ne retenir, pour l'essentiel, comme par le passé, que des OPCVM monétaires, ou des obligations à très courte échéance et émises par des Etats, des Organisations internationales ou des émetteurs bénéficiant d'une très bonne notation.

C'est, au demeurant, en raison de la qualité de ce portefeuille que nous pensons pouvoir récupérer en 2009 une part des moins values latentes qu'une certaine surréaction négative des marchés a fait peser sur nos résultats en 2008, entraînant un léger recul du Produit Net Bancaire (- 5,6 %), malgré une activité courante demeurée satisfaisante.

Outre la reprise de CAPITALIA, l'exercice a été marqué par la constitution d'un pôle International, composé d'équipes ayant pour mission de développer une base de clientèle hors de notre zone cible historique.

Il a également été marqué par la préparation de l'ouverture d'une filiale en Suisse, à Lugano, la CMB Banque Privée (Suisse) SA, intervenue début mars 2009.

Ces efforts importants, essentiels pour la poursuite de notre développement, se sont bien entendu traduits par une augmentation des charges générales d'exploitation auxquelles s'est ajoutée la prise en compte, en année pleine, de l'amortissement d'ABN AMRO et du début de celui de CAPITALIA.

Ainsi, au total, le Résultat Brut d'Exploitation ressort à 39,9 millions d'euros et, comme déjà indiqué, le Résultat Net à 39,5 millions d'euros après prise en compte de divers éléments exceptionnels se compensant très largement.

Le passage aux nouvelles normes prudentielles Bâle II, visant à rendre les fonds propres cohérents avec l'ensemble des risques réellement encourus par les établissements financiers, n'a rien changé au niveau exceptionnel de nos ratios prudentiels qui demeurent très sensiblement supérieurs aux minimums requis, avec notamment un ratio de solvabilité de 24 % pour un minimum requis de 8% et un ratio de liquidité à 163% au regard d'une exigence minimale de 100%.

Malgré cette structure financière extrêmement solide, poursuivant sa politique de renforcement continu de nos fonds propres, le Conseil d'Administration propose de procéder à l'affectation des résultats comme suit :

Bénéfice net de l'année 2008	39 501 663,43 €
Report à nouveau	3 097,52 €
Soit un résultat à affecter de	39 504 760,95 €
Dotations à la réserve extraordinaire	39 504 000,00 €
Report à nouveau	760,95 €
Soit un résultat affecté de	39 504 760,95 €

Ce qui portera le total des fonds propres à 385,4 millions d'euros.

Au cours de l'année 2008, 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,
- Abandon de créance consentie à la CMB Asset Management.

Au bilan consolidé, on note le reclassement des titres de participation en immobilisations corporelles pour un montant de 48,9 millions d'euros. Le résultat consolidé ressort à 33,2 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 2008, les effectifs de la CMB s'élèvent à 180 personnes contre 148 au 31 décembre 2007.

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	3 013 042 562,73 €
• Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice de	39 501 663,43 €

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 2008, le bilan au 31 décembre 2008, 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 2008 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 2008 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 6 mai 2009
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 2008 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 2008, 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 :

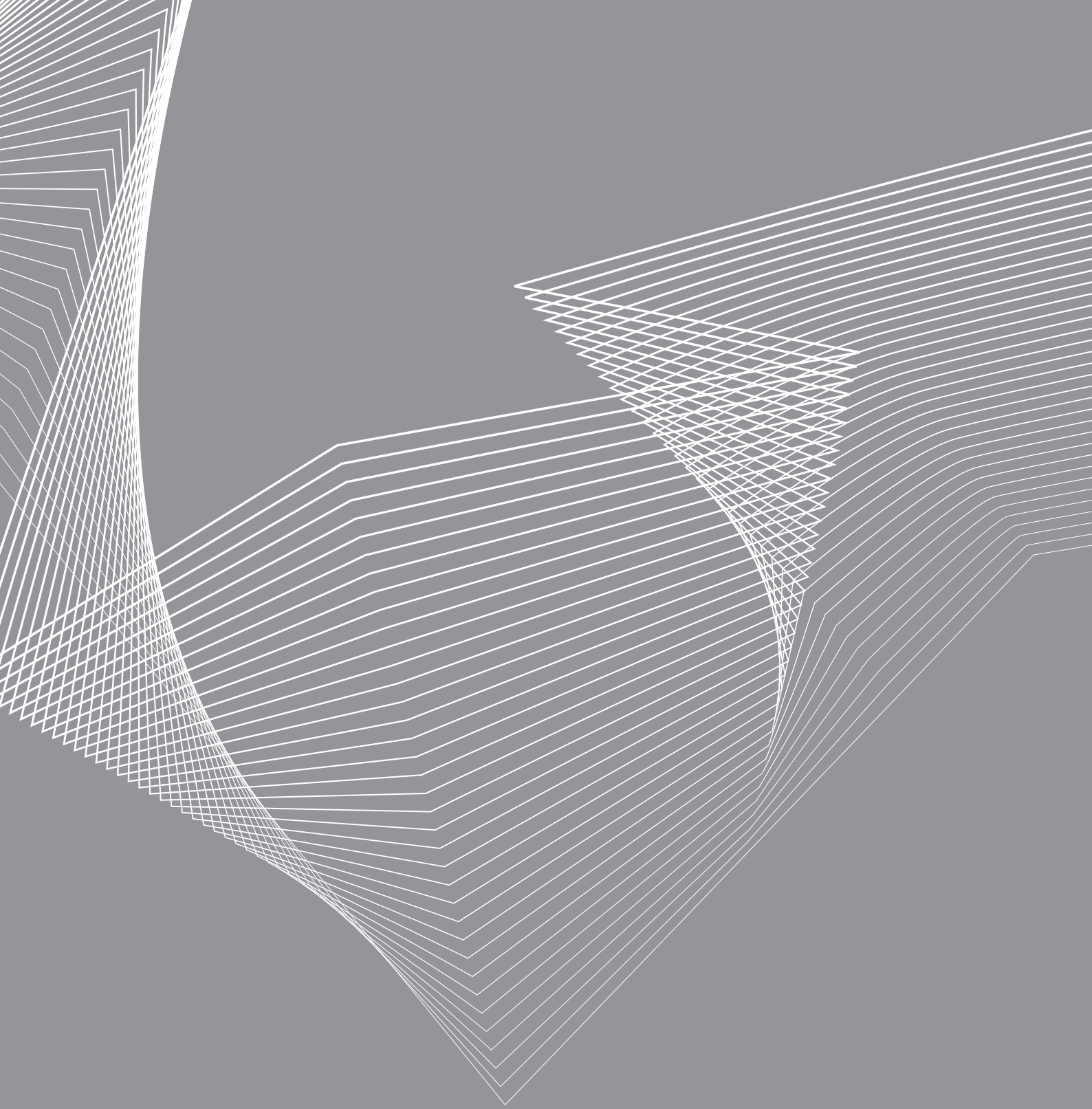
- le 19 mai 2008 en assemblée générale ordinaire annuelle pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- le 16 juin 2008 en assemblée générale extraordinaire pour modifier l'article 3 de vos statuts ;
- le 15 décembre 2008 en assemblée générale ordinaire réunie extraordinairement pour nommer un nouvel administrateur.

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 6 mai 2009
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André GARINO, Roland MELAN



Bilans aux 31 décembre 2008 et 2007 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2008	2007
Caisse, Banques centrales	61 849	36 400
Créances sur les établissements de crédit	132 067	84 845
Opérations avec la clientèle	772 847	679 970
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 279 386	798 333
Actions et autres titres à revenu variable	618 529	522 550
Participations et autres titres détenus à long terme	21 097	20 286
Parts dans les entreprises liées	74 274	61 827
Immobilisations incorporelles	24 707	6 555
Immobilisations corporelles	2 429	3 886
Autres actifs	18 449	13 545
Comptes de régularisation	7 409	7 562
Total de l'Actif	3 013 043	2 235 759
Passif		
Dettes envers les établissements de crédit	47 346	81 439
Opérations avec la clientèle	2 500 011	1 738 959
Dettes représentées par un titre	21 642	24 991
Autres passifs	41 124	30 302
Comptes de régularisation	12 954	12 269
Provisions	4 568	1 903
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	230 210	179 485
Report à nouveau	3	2
Résultat de l'exercice	39 502	50 726
Total du Passif	3 013 043	2 235 759
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	35 887	68 643
Engagements de garantie	86 379	73 613
Engagements sur titres	80 339	17 958
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	17 343	14 261
Engagements sur titres	42 332	3 059

Compte de résultat

En milliers d'euros

	2008	2007
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	71 228	52 443
Intérêts et charges assimilés	-85 155	-63 569
Revenus des titres à revenu variable	11 309	11 508
Commissions (produits)	29 519	30 218
Commissions (charges)	-2 757	-3 416
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	56 277	34 340
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-765	22 765
Autres produits d'exploitation bancaire	65	62
Autres charges d'exploitation bancaire	-521	-482
Produit net bancaire	79 200	83 869
Charges générales d'exploitation	-35 876	-31 003
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-3 434	-1 714
Résultat brut d'exploitation	39 890	51 152
Coût du risque	-3 674	-2 603
Résultat d'exploitation	36 216	48 549
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	1 130	782
Résultat courant avant impôt	37 346	49 331
Résultat exceptionnel	2 156	1 395
Résultat net	39 502	50 726

Variation des principaux postes du bilan

En milliers d'euros

	2008	2007	Variation	%
Emplois interbancaires	193 916	121 245	72 671	59,94 %
<i>A vue</i>	169 596	102 634	66 962	65,24 %
<i>A terme</i>	24 320	18 611	5 709	30,68 %
Emplois clientèle	772 847	679 970	92 877	13,66 %
<i>Créances commerciales</i>	19	19 337	-19 318	-99,90 %
<i>Comptes ordinaires</i>	341 864	372 769	-30 905	-8,29 %
<i>Autres concours</i>	430 964	287 864	143 100	49,71 %
Portefeuille titres	1 897 915	1 320 883	577 032	43,69 %
Total	2 864 678	2 122 098	742 580	34,99 %
Ressources interbancaires	47 346	81 439	-34 093	-41,86 %
<i>A vue</i>	44 321	16 914	27 407	162,04 %
<i>A terme</i>	3 025	64 525	-61 500	-95,31 %
Ressources clientèle	2 521 553	1 763 950	757 603	42,95 %
<i>A vue</i>	491 920	490 172	1 748	0,36 %
<i>A terme</i>	2 003 078	1 244 009	759 069	61,02 %
<i>Comptes d'épargne à régime spécial</i>	5 013	4 778	235	4,92 %
<i>Certificats de dépôts</i>	21 542	24 991	-3 449	-16,01 %
Total	2 568 899	1 845 389	723 510	39,21 %

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 2007	111 110	4 573	179 485	2	50 726	345 896
Affectation du bénéfice de l'exercice 2007			50 725	1	-50 726	
Bénéfice de l'exercice 2008					39 502	39 502
Solde au 31 décembre 2008	111 110	4 573	230 210	3	39 502	385 398
Affectation du bénéfice de l'exercice 2008			39 504	-2	-39 502	
Fonds propres après affectation au 31/12/08	111 110	4 573	269 714	1		385 398

Notes annexes aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2008, 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 Provisions pour retraites

Les provisions pour indemnités de départ à la retraite sont gérées par une compagnie d'assurance. Les cotisations cumulées à fin 2008 étaient d'environ 0,63 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.

Les fonds de commerce sont amortis sur une durée de dix ans. Ces fonds correspondent dans un premier temps à l'acquisition de la succursale monégasque de ABN AMRO pour un montant de 8 millions d'euros en novembre 2006, et dans un deuxième temps, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 millions d'euros en mars 2008.

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 2008, 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 2008 exprimées en milliers d'euros :

	31/12/07	Immobilisations de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/08
		acquisitions	nettes de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	5 411	2 179	-534		7 056
Fonds commercial	8 000	19 118			27 118
Immobilisations	9 850	779	-2		10 627
Acomptes sur immobilisations	1 452	38	-1 452		38
Total des immobilisations brutes	24 713	22 114	-1 988		44 839
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-5 356	-2 666			-8 022
Immobilisations (dotations nettes)	-7 416	-822	2		-8 236
Provisions pour dépréciation immobilisations incorporelles	-1 500			55	-1 445
Valeurs nettes	10 441	18 626	-1 986	55	27 136

3.2 Titres de participations et filiales

Au 31 décembre 2008, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi exprimés en milliers d'euros :

	Capital social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2008	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/08
CMI	2 440	99,94%	2 438	-1 167	24 591		27 029
CMG	600	99,92%	592	8 832			592
CMB Asset Management	150	99,40%	150	4	10		160
SMEF	775	99,92%	762	48	110		872
MONOECI	2	99,00%	2	28	991		993
MOULINS 700*	160	99,90%		-6	40 921		40 921
MONACO TELECOM	1 688	6,00%	17 600				17 600
COMOBA**	3 066	100,00%	3 066	-813			3 066
Sociétés civiles immobilières et divers			63				63

*Participations indirectes

** La COMOBA a été officiellement nommée CMB Banque Privée (Suisse) SA en février 2009.

- 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 cinq 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.
- COMOBA, Société de prestations de services financiers, appelée à devenir CMB Banque Privée (Suisse) SA.

3.3 Provisions pour risques en milliers d'euros

	Solde au 31/12/07	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/08	Créances au 31/12/08	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	1 511	95		-65	20	1 561	2 293	68%
Provisions pour risques & charges	1 903	2 700	-35			4 568		
Totaux	4 150	2 795	-35	-65	20	6 865	3 029	

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

	2008			2007		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	64		64	121		121
Administrations centrales	20 046		20 046			
Etablissements de crédit	407 010	758 266	1 165 276	157 081	513 411	670 492
Autres agents financiers	30 872	62 970	93 842	74 503	36 958	111 461
Autres agents non financiers	158		158	2 003	14 255	16 258
Sous-total	458 150	821 236	1 279 386	233 708	564 624	798 332
Actions & Autres						
Actions	1 040	0	1 040	73	298	371
FCP	93 172	524 217	617 389	447 864	74 316	522 180
Warrants	100		100			
Sous-total	94 312	524 217	618 529	447 937	74 614	522 551
Total général	552 462	1 345 453	1 897 915	681 645	639 238	1 320 883
Dont provisions pour dépréciation	-18 808			-1 322		
Pour information + value latente	3 683			9 704		

La méthode d'évaluation des titres détenus en portefeuille a été maintenue selon le principe des exercices précédents : derniers cours connus observés sur le marché pour les titres cotés ; dernières valeurs liquidatives pour les fonds.

3.5 Répartition du bilan en milliers d'euros

Actif	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	36 018	157 898	193 916
Opérations avec la clientèle	98 179	674 668	772 847
Comptes de régularisation	2 282	5 127	7 409
Autres actifs	11 487	6 962	18 449
Portefeuilles titres et participations	475 134	1 518 152	1 993 286
Immobilisations		27 136	27 136
Total	623 100	2 389 943	3 013 043
Passif			
Opérations de trésorerie et interbancaires	40 659	6 687	47 346
Opérations avec la clientèle	567 147	1 932 864	2 500 011
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	296	17 226	17 522
Dettes représentées par un titre	7 642	14 000	21 642
Autres passifs	14 365	26 759	41 124
Capitaux propres		385 398	385 398
Total	630 109	2 382 934	3 013 043

3.6 Engagements à terme en milliers d'euros

	2008	2007
Opérations en devises :		
<i>Devises à recevoir</i>	835 584	1 667 134
<i>Devises à livrer</i>	827 661	1 573 404
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré :		
<i>Opérations de taux d'intérêts (couverture)</i>	110 339	37 454
<i>Opérations de cours de change (couverture)</i>	818 594	493 943

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

	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	80 339	42 332
Total	80 339	42 332

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 crédit	188 800			
Créances rattachées	264			
Créances sur la clientèle	364 315	51 435	257 563	91 069
Créances rattachées	8 465			
Obligations	826 312	45 422	407 640	12
Total actif	1 388 156	96 857	665 203	91 081
Passif				
Dettes envers les établissements de crédit	45 302	2 000		
Dettes rattachées	44			
Comptes créditeurs de la clientèle	2 203 857	285 028		
Dettes rattachées	11 126			
Dettes représentées par un titre				
<i>Certificats de dépôts</i>			21 277	
<i>Dettes rattachées</i>			365	
Total passif	2 260 329	287 028	21 642	
Hors Bilan				
		Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements de financement		6 888	24 598	4 401
Engagements de garantie			79 590	6 789
Engagements sur titres		62 739		17 600
Engagements Donnés		69 627	104 188	28 790
Engagements de garantie		8 998	8 345	
Engagements sur titres		42 332		
Engagements Reçus		51 330	8 345	

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

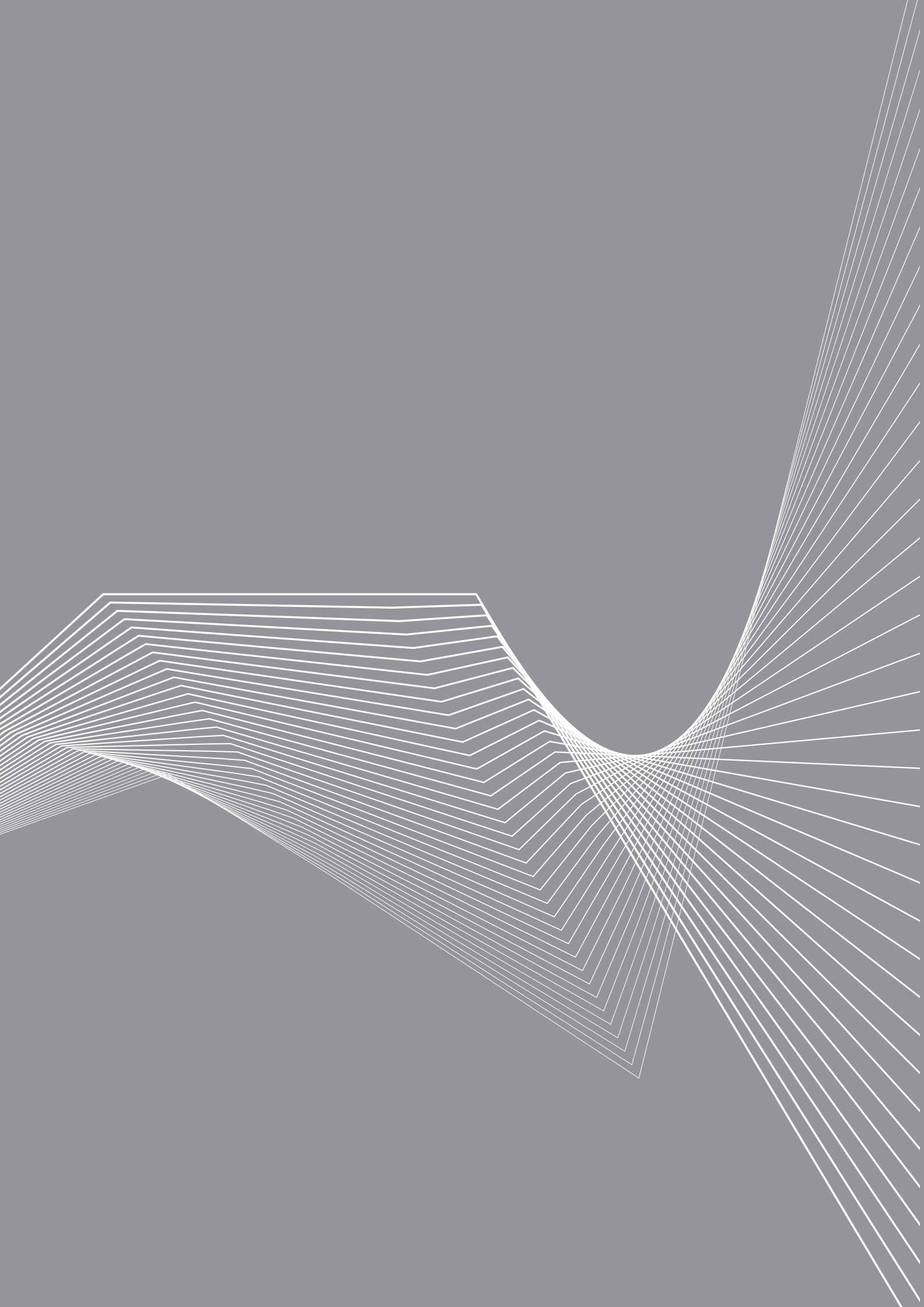
Actif	2008	2007
Créances rattachées	14 464	9 100
Créances sur les établissements de crédit	264	161
Créances sur la clientèle	8 465	6 947
Obligations et autres titres à revenu fixe	5 735	1 992
Comptes de régularisation	7 409	7 562
Engagements sur instruments financiers à terme	1 894	406
Charges constatées d'avance	315	335
Produits à recevoir	3 624	3 540
Divers	1 576	3 281
Total	21 873	16 662
Passif		
Dettes rattachées	11 535	7 564
Dettes sur les établissements de crédit	44	255
Dettes sur la clientèle	11 491	7 309
Comptes de régularisation	12 954	12 269
Engagements sur instruments financiers à terme	—	863
Produits constatés d'avance	188	163
Charges à payer	8 643	8 551
Divers	4 123	2 692
Total	24 489	19 833

3.10 Effectif

	2008	2007
Cadres	95	78
Gradés	71	60
Employés	14	10
Total	180	148

3.11 Ventilation des produits et charges en milliers d'euros

	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissements de crédit	-7 637	5 565
Clientèle	-77 518	45 176
Obligations		20 487
Sous-total	-85 155	71 228
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		11 309
Sous-total		11 309
Commissions		
Opérations clientèle	-182	7 860
Opérations sur titres	-2 575	21 659
Sous-total	-2 757	29 519
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		5 760
Opérations sur titres		50 517
Sous-total		56 277
Portefeuille de placement		
Gains		19 915
Reprise de provisions		1 322
Pertes	-3 194	
Dotations	-18 808	
Sous-total	-22 002	21 237
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel	-22 462	
<i>Rémunérations</i>	-17 597	
<i>Charges sociales</i>	-4 865	
Frais administratifs	-13 414	
Sous-total	-35 876	





Résolutions présentées à l'assemblée générale ordinaire du 29 mai 2009

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 2008 et quitus entier et définitif à MM. Edoardo LOEWENTHAL et Thierry MANNI, Administrateur, ayant donné sa démission le 15 décembre 2008.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu 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'année 2008	39 501 663,43 €
Report à nouveau	3 097,52 €
Soit un résultat à affecter de	39 504 760,95 €
Dotation à la réserve extraordinaire	39 504 000,00 €
Report à nouveau	760,95 €
Soit un résultat affecté de	39 504 760,95 €

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale ayant constaté que le mandat de tous les Administrateurs venait à expiration avec la présente Assemblée décide de renouveler pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011, les mandats des Administrateurs dont les noms suivent :

- Monsieur Francesco Carloni
- Monsieur Gabriele Cavalli
- Monsieur Aldo Civaschi
- Monsieur Etienne Franzi
- Madame Evelyne Genta
- Monsieur Michel-Yves Mourou
- Monsieur Giampiero Pesenti
- Monsieur Marco Piccinini
- Monsieur Alberto Rosati
- Monsieur Francesco Saverio Vinci
- Monsieur Marco Vittorelli

Mme Genta, MM. Carloni, Cavalli, Civaschi, Franzi, Mourou, Pesenti, Piccinini, Rosati, Vinci, Vittorelli, ont d'ores et déjà déclaré, chacun pour leur part, accepter leur renouvellement au mandat d'administrateur et satisfaire aux règles légales relatives au cumul des mandats d'administrateur.

Septième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir constaté que le mandat des Commissaires aux comptes venait à expiration avec la présente Assemblée, nomme pour les trois prochains exercices, soit jusqu'à l'Assemblée Générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011, Monsieur André Garino et Madame Delphine Brych en qualité de commissaires aux comptes titulaires ainsi que Monsieur Roland Melan et Madame Bettina Ragazzoni en qualité de commissaires aux comptes suppléants.

Huitième Résolution

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

Bilans aux 31 décembre 2008 et 2007 après affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2008	2007
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	61 849	36 400
Créances sur les établissements de crédit	132 067	84 845
Opérations avec la clientèle	772 847	679 970
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 279 386	798 333
Actions et autres titres à revenu variable	618 529	522 550
Participations et autres titres détenus à long terme	21 097	20 286
Parts dans les entreprises liées	74 274	61 827
Immobilisations incorporelles	24 707	6 555
Immobilisations corporelles	2 429	3 886
Autres actifs	18 449	13 545
Comptes de régularisation	7 409	7 562
Total de l'Actif	3 013 043	2 235 759
Passif		
Dettes envers les établissements de crédit	47 346	81 439
Opérations avec la clientèle	2 500 011	1 738 959
Dettes représentées par un titre	21 642	24 991
Autres passifs	41 124	30 302
Comptes de régularisation	12 954	12 269
Provisions pour risques et charges	4 568	1 903
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves	269 714	230 210
Report à nouveau	1	3
Total du Passif	3 013 043	2 235 759
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	35 887	68 643
Engagements de garantie	86 379	73 613
Engagements sur titres	80 339	17 958
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	17 343	14 261
Engagements sur titres	42 332	3 059

Bilans consolidés aux 31 décembre 2008 et 2007 avant affectation des résultats

En milliers d'euros

Actif	2008	2007
Caisse, Banques centrales, C.C.P.	61 849	36 400
Créances sur les établissements de crédit	132 256	84 845
Opérations avec la clientèle	772 847	679 961
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 279 803	798 456
Actions et autres titres à revenu variable	618 529	522 550
Participations et autres titres détenus à long terme	21 097	20 286
Parts dans les entreprises liées	643	501
Immobilisations incorporelles	24 919	6 555
Immobilisations corporelles	51 291	48 156
Autres actifs	21 339	15 020
Comptes de régularisation	12 437	12 743
Total de l'Actif	2 997 010	2 225 473
Passif		
Dettes envers les établissements de crédit	47 346	81 439
Opérations avec la clientèle	2 491 222	1 723 605
Dettes représentées par un titre	21 642	24 991
Autres passifs	38 325	30 416
Comptes de régularisation	16 597	18 233
Provisions pour risques et charges	4 568	2 903
Capital souscrit	111 110	111 110
Primes d'émission	4 573	4 573
Réserves consolidées - part du groupe	228 202	181 020
Ecart de réévaluation - écarts de conversion	272	-
Résultat de l'exercice	33 153	47 183
Total du Passif	2 997 010	2 225 473
Hors bilan		
Engagements Donnés		
Engagements de financement	35 887	68 643
Engagements de garantie	86 379	73 613
Engagements sur titres	80 339	17 958
Engagements Reçus		
Engagements de garantie	17 343	14 261
Engagements sur titres	42 332	3 059

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

Produits et charges d'exploitation bancaire	2008	2007
Intérêts et produits assimilés	68 207	49 663
Intérêts et charges assimilées	-85 155	-63 569
Revenus des titres à revenu variable	9	8
Commissions (produits)	42 368	46 862
Commissions (charges)	-3 585	-3 863
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	56 278	34 339
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-755	22 767
Autres produits d'exploitation bancaire	158	150
Autres charges d'exploitation bancaire	-522	-482
Produit net bancaire	77 003	85 875
Charges générales d'exploitation	-39 642	-35 169
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	-4 716	-2 482
Résultat brut d'exploitation	32 645	48 224
Coût du risque	-3 097	-2 861
Résultat d'exploitation	29 548	45 363
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	1 130	782
Résultat courant avant impôt	30 678	46 145
Résultat exceptionnel	2 499	1 079
Impôt sur les bénéfices	-24	-41
Résultat net	33 153	47 183
Part du groupe	33 153	47 183
Résultat par action	0,06	0,08
Résultat dilué par action	0,06	0,08

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 2007	111 110	4 573	181 020	47 183	343 886	-58
Correction des pourcentages de détention				-1	-1	58
Affectation du bénéfice de l'exercice 2007			47 183	-47 183	0	
+/- Ecart de conversion			272		272	
Bénéfice de l'exercice 2008				33 153	33 153	0
Solde au 31 décembre 2008	111 110	4 573	228 475	33 152	377 310	0



Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008

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, COMOBA, (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

	31/12/07	Immobilisations consolidées de l'exercice		Provisions pour dépréciation	31/12/08
		acquisitions	nettes de cessions		
Valeurs brutes		Acquisitions	Cessions		
Immobilisations incorporelles	14 216	21 520	-1 236		34 500
Immobilisations	36 196	4 451	-77		40 570
Acomptes sur immobilisations	28 270	5 581	-4 801		29 050
Total des immobilisations brutes	78 682	31 552	-6 114		104 120
Amortissements					
Immobilisations incorporelles	-6 161	-2 677	702		-8 136
Immobilisations (dotations nettes)	-16 310	-2 095	76		-18 329
Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles	-1 500	0	0	55	-1 445
Valeurs nettes	54 711	26 780	-5 336	55	76 210

b) Provisions pour risques consolidées en milliers d'euros

	Solde au 31/12/07	Dotations	Reprises	Utilisations	Variation de la provision en devises	Solde au 31/12/08	Créances au 31/12/08	% de couverture
Provisions pour risques								
Risques publics	736					736	736	100%
Risques privés	1 511	95		-65	20	1 561	2 293	68%
Provisions pour risques & charges	2 903	2 700	-1 035			4 568		
Total	5 150	2 795	-1 035	-65	20	6 865	3 029	

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

Actif	2008	2007
Créances rattachées	14 465	9 102
Créances sur les établissements de crédit	264	161
Créances sur la clientèle	8 465	6 947
Obligations et autres titres à revenu fixe	5 736	1 994
Comptes de régularisation	12 437	12 743
Engagements sur instruments financiers à terme	1 894	406
Charges constatées d'avance	914	420
Produits à recevoir	5 729	6 335
Divers	3 900	5 582
Total	26 902	21 845
Passif		
Dettes rattachées	11 535	7 564
Dettes sur les établissements de crédit	44	255
Dettes sur la clientèle	11 491	7 309
Comptes de régularisation	16 597	18 233
Engagements sur instruments financiers à terme	—	863
Produits constatés d'avance	189	164
Charges à payer	12 285	14 513
Divers	4 123	2 693
Total	28 132	25 797



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 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

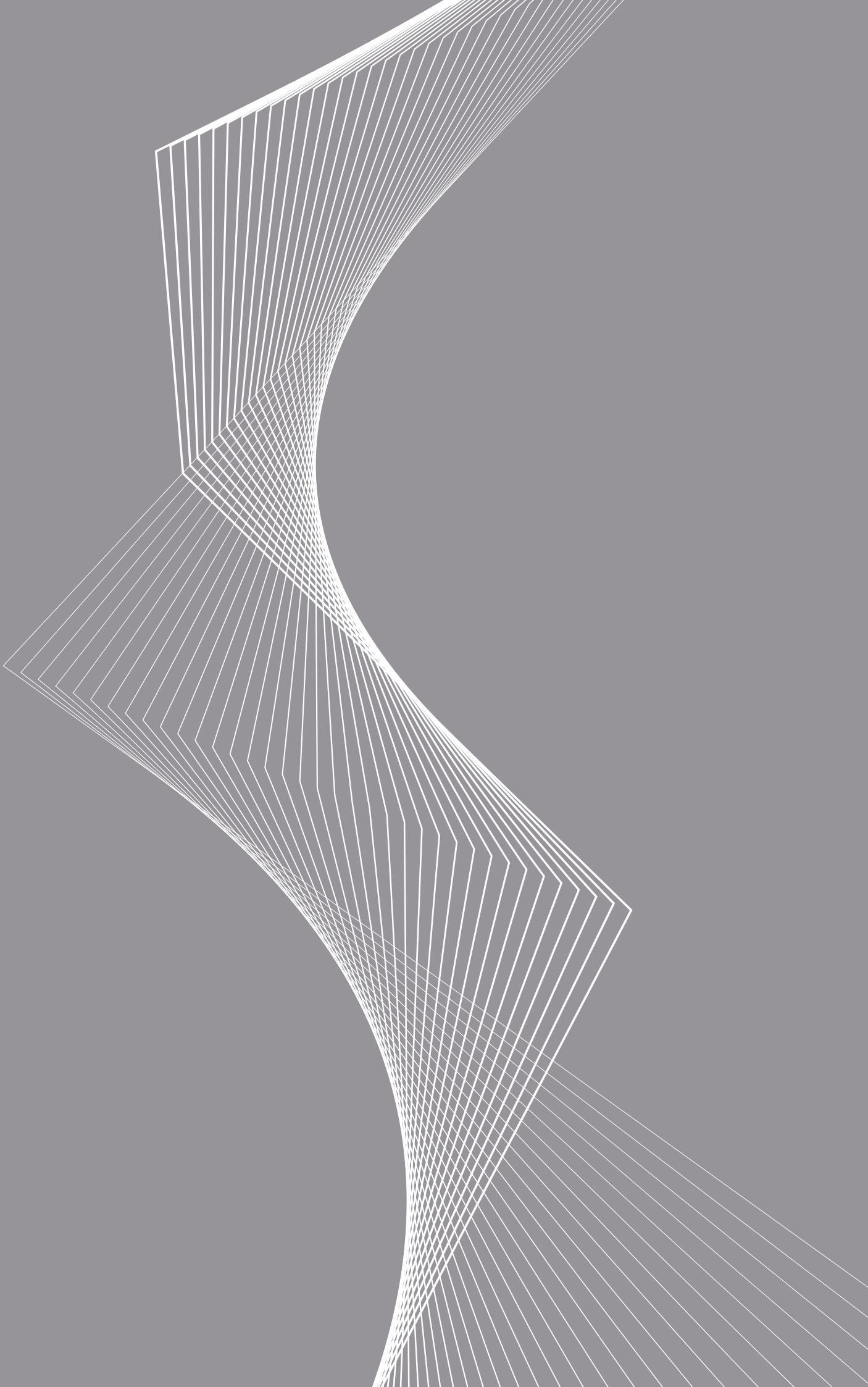
Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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 6 mai 2009
LES COMMISSAIRES AUX COMPTES
André GARINO, Roland MELAN



Compagnie Monégasque de Banque

Principauté de Monaco

Siège Social

23, avenue de la Costa
Tél. +377 93 15 77 77
Fax +377 93 25 08 69
Swift CMBM MCMX
Email : cmb@cmb.mc

Agences

Rue Grimaldi
4, rue Grimaldi
Tél. +377 93 15 77 77
Fax +377 93 30 08 74
Email : cmb@cmb.mc

Suisse

CMB Banque Privée (Suisse) SA

Casella Postale 5348
Via Ferruccio Pelli 13b
CH - 6900 Lugano
Tél. +41 58 68 88 111
Fax +41 58 68 88 112
Email : info@cmb Suisse.ch

Italie

Bureaux de représentation

Milan

Corso Matteotti, 8 - 20121 Milan
Tél. +39 02 76 00 23 02
Fax +39 02 76 00 38 40
Email : ciemmebi@tin.it

Rome

Largo del Nazareno, 15 - 00187 Rome
Tél. +39 06 69 92 11 54
Fax +39 06 69 92 19 11
Email : cmb@cmbroma.it

