

Rapport Annuel 2023





Sommaire

Rapport de gestion

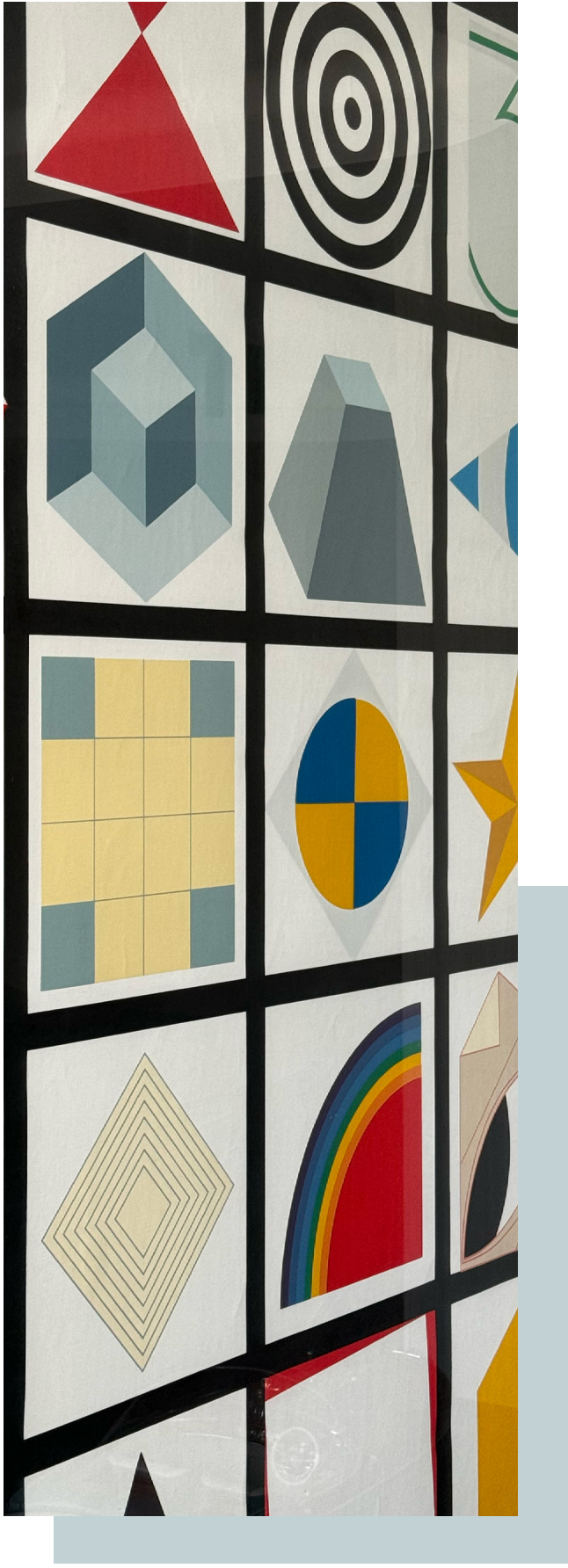
- 04 Notre gouvernance
- 05 Message du Président – Etienne FRANZI
- 08 Message de l'Administrateur Délégué – Francesco GROSOLI
- 09 Chiffres-clés

Rapport financier – Comptes sociaux

- 12 Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2024
- 15 Bilans aux 31 décembre 2023 et 2022 avant affectation des résultats
- 16 Comptes de résultat aux 31 décembre 2023 et 2022
- 17 Variation des principaux postes du bilan
- 18 Évolution des fonds propres
- 19 Notes annexes
- 31 Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2024
- 32 Bilans aux 31 décembre 2023 et 2022 après affectation des résultats
- 33 Rapport général des Commissaires aux Comptes
- 34 Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Rapport financier – Comptes consolidés

- 36 Bilans consolidés aux 31 décembre 2023 et 2022 avant affectation des résultats
- 37 Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2023 et 2022
- 38 Évolution des fonds propres consolidés
- 39 Notes annexes
- 44 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés



Notre gouvernance

Conseil d'Administration au 31 décembre 2023

Président	Etienne FRANZI	
Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI	
Administrateurs	S.E.M. José BADIA	<i>Ministre Plénipotentiaire</i>
	Massimo BERTOLINI	<i>Directeur Gouvernance Mediobanca</i>
	Francesco CARLONI	<i>Directeur Central Adjoint Mediobanca</i>
	Mario Germano GIULIANI	<i>Administrateur de Royalty Pharma PLC</i>
	Elisabeth MARKART	<i>Conseiller du Commerce Extérieur de la France</i>
	Caroline ROUGAIGNON-VERNIN	<i>Présidente du Conseil Economique Social & Environnemental de Monaco</i>
	Sveva SEVERI	<i>Directeur Mediobanca</i>
	Marco VITTORELLI	<i>Administrateur de Sociétés</i>
	Alexandra YOUNG	<i>Directrice Ressources Humaines Mediobanca</i>

Conseil d'Administration au 7 mai 2024

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

Comité de Direction

Administrateur Délégué	Francesco GROSOLI
Directeur des Opérations	Kamran DJAVADI
Directeur de l'Innovation et Chef de Cabinet	Olivier PAGÈS
Directrice Commerciale	Sophie SAURINI
Directeur de la Distribution de Produits et Services	Jérôme MAMAN
Directrice des Ressources Humaines	Nathalie ARESI
Directeur du Département Conformité	Philippe AUDRA

Commissaires aux Comptes

Sandrine ARCIN
Jean-Paul SAMBA

Message du Président

L'an dernier, j'indiquais « *le retour à une situation normale sur les marchés, avec la disparition des taux d'intérêt négatifs, nous laisse augurer une année 2023 encore plus satisfaisante* ».

Cela a bien été le cas !

2023 a été une année record tant en termes d'activité que de résultat.

En consolidé, le Produit Net Bancaire s'est inscrit à 191,7 millions d'euros, en progression de 47 % et le Résultat Net est ressorti à 58,3 millions d'euros, en hausse de plus de 200 %.

Pour ce faire, notre Maison a bénéficié, comme toute la Place, du développement de l'attractivité de la Principauté sous l'action du Gouvernement de Son Altesse Sérénissime le Prince Albert II.

Elle a aussi bénéficié du contexte financier général, avec des marchés actions porteurs et, comme annoncé, des taux d'intérêt élevés, atteignant des sommets à 5,5 % pour les fonds fédéraux aux USA et à 4 % dans la zone Euro pour les dépôts auprès de la Banque Centrale Européenne.

Mais, elle a surtout bénéficié de synergies renforcées avec notre actionnaire le Groupe Mediobanca et de nouvelles avancées dans le haut niveau de qualité de service offert à la clientèle, permises par les étapes décisives franchies cette année dans notre transition informatique.

Les moyens mis en œuvre, à cet égard, ont avant tout visé à améliorer l'expérience client et se sont traduits par une « poussée » de près de 15 % de nos ressources.

Ainsi, l'installation du produit « Financial Services Cloud » de Salesforce a permis de simplifier nos procédures administratives et de réduire les délais d'ouvertures de compte, sans préjudice, bien entendu, de nos exigences de vigilance, encore renforcées.

Le déploiement de la signature électronique a également apporté un gain de temps considérable, en fluidifiant les échanges avec nos clients et les Autorités.

Dans le même temps, le travail de nos équipes a été facilité par d'autres innovations technologiques, comme la migration vers le cloud Microsoft et le déploiement de Microsoft Copilot IA, un assistant personnel basé sur l'intelligence artificielle, accessible à tout le personnel.

Ces transformations se sont accompagnées d'une attention particulière portée à la cybersécurité pour garantir la sécurité due à la clientèle pour ses données et ses avoirs.

Nous avons ainsi adopté une approche par les risques, en intégrant systématiquement des mesures de cybersécurité appropriées, à chaque nouvelle innovation, et nos collaborateurs ont été régulièrement sensibilisés et formés à ces questions.

Grâce à cette préparation rigoureuse, toutes les attaques subies ont été déjouées.

Cette année a également été marquée par l'achèvement, dans des conditions optimales, du redéploiement provisoire de nos sites d'exploitation en Principauté dans la perspective de l'importante opération immobilière prévue sur l'emplacement de notre ancien siège social au 23 avenue de la Costa.

Ainsi, le temps de cette opération, les activités de Corporate et Private Banking s'exerceront, désormais, au Park Palace et celles de Wealth Management au Métropole.

Enfin, dans l'attente des suites du rapport en date du 8 décembre 2022 du Comité d'experts sur l'évaluation des mesures de Lutte contre le Blanchiment de Capitaux et le Financement du Terrorisme (Moneyval), nous avons anticipé l'inscription de la Principauté sur la « liste grise » du Groupe d'Action Financière (GAFI).

Les dispositions prises, à cet effet, nous rendent tout à fait confiants sur la capacité de notre Maison à faire face à une telle éventualité, en continuant à offrir un service de haute qualité à nos clients.

Tout cela n'aurait pu se faire sans l'engagement sans faille de nos équipes. Au nom du Conseil d'Administration, je tiens à les en remercier. Leur expertise et leur motivation ont été essentielles pour avancer dans un environnement de plus en plus complexe, en conciliant sécurité et développement.

Etienne FRANZI





Message de l'Administrateur Délégué

L'année 2023 a été marquée par des résultats exceptionnels d'une part, et par des bouleversements géopolitiques significatifs d'autre part. Les conflits en Ukraine et sur le front israélo-palestinien, notamment après le 7 octobre, ont accentué les tensions internationales. De même, les frictions entre la Chine et les Etats-Unis n'ont pas faibli, et, du côté des pays émergents, l'Inde a affirmé d'autant plus son leadership économique aux dépens de la Chine. Malgré ce climat d'incertitude, les marchés financiers ont fait preuve l'année passée d'une résilience remarquable.

La priorité des banques centrales en début d'année était claire : maîtriser l'inflation. En dépit du risque de provoquer une récession mondiale que cette ambition comportait, les résultats ont été plus positifs que prévu. L'inflation a diminué, et aucune récession n'a été enregistrée. Bien que l'objectif de 2 % d'inflation n'ait pas été atteint, ni en Europe ni aux Etats-Unis, la trajectoire de stabilisation des prix est encourageante.

L'économie américaine a défié les attentes avec une croissance soutenue par des politiques budgétaires robustes et la demande des ménages – cette dernière étant liée à une baisse de l'inflation qui a redonné du pouvoir d'achat aux consommateurs. La zone euro a connu une croissance plus modérée.

Le marché obligataire, que l'on croyait moribond, a su renaître de ses cendres, offrant des rendements attractifs aux investisseurs. Les marchés actions ont également connu une année fructueuse, notamment pour les indices des Etats-Unis et de la zone euro.

Pour CMB Monaco, l'année 2023 a été remarquable. Nous avons atteint un Produit Net Bancaire record de près de 192 millions d'euros. Cette performance a été portée par la hausse des taux et le renforcement de nos activités de Wealth Management. Les activités de brokerage, directement liées à notre capacité à concevoir des produits répondant aux attentes de notre clientèle, ont également enregistré une belle progression.

Au total, le Résultat Net consolidé ressort à plus de 58 millions d'euros, en hausse de plus de 200 % par rapport à l'an passé – une performance qui me rend particulièrement fier et qui n'aurait pu être possible sans l'enthousiasme et les efforts indéniables de nos employés. Le Cost/Income ratio consolidé, qui s'établit à 51 %, est un autre indicateur clé de notre rentabilité.

En conclusion, l'année 2023 a confirmé la solidité et la résilience de notre modèle d'affaires et de notre vision stratégique. Soutenue par l'expertise et les efforts continus de nos collaborateurs, ainsi que par la collaboration étroite avec notre actionnaire le Groupe Mediobanca, CMB Monaco est particulièrement bien positionnée pour continuer à offrir des placements attractifs à nos clients et à poursuivre sa croissance, dans un environnement global en constante évolution.

Francesco GROSOLI



Chiffres clés 2023

Fonds propres consolidés (M€)

1.136

Volume des crédits clients (M€)

2.816

Produit net bancaire (M€)

192

Effectifs

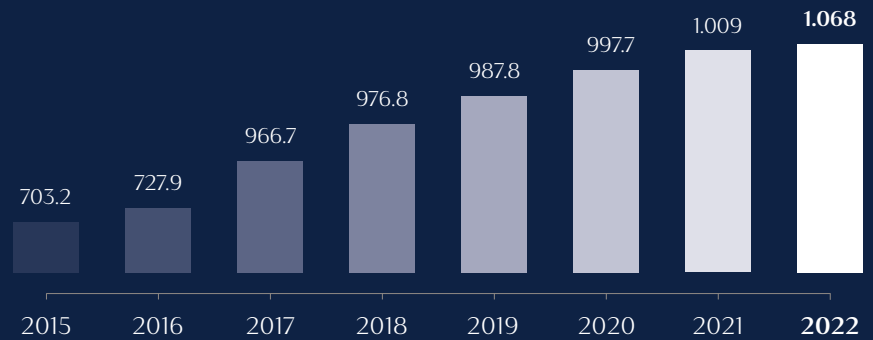
249

Résultat net consolidé (M€)

58

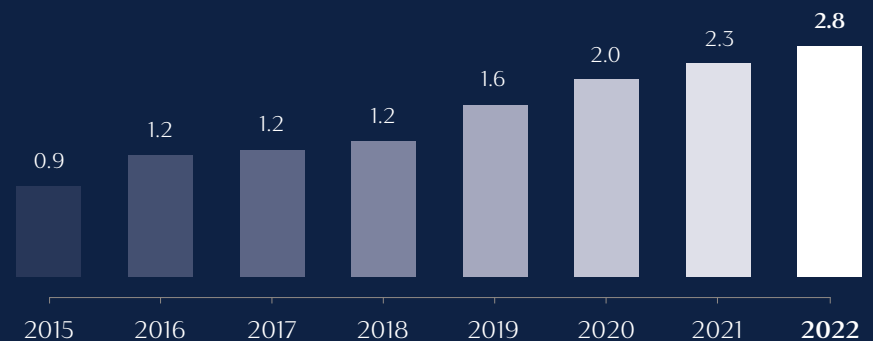
+6 %
d'augmentation
comparé à 2022.

Fonds propres consolidés (M€)



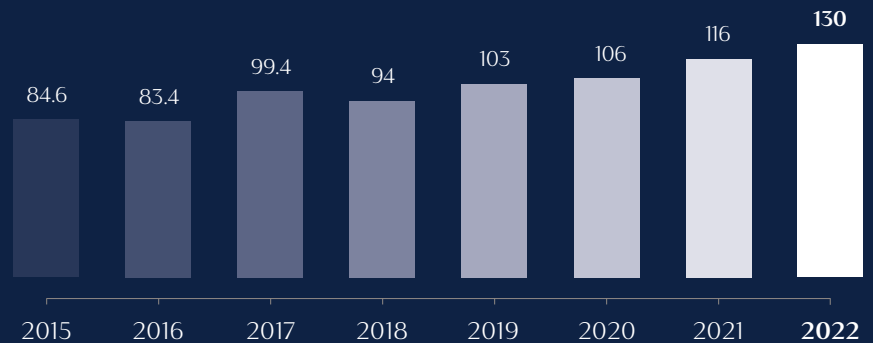
=
=
stable
comparé à 2022.

Volume des crédits clients (M€)



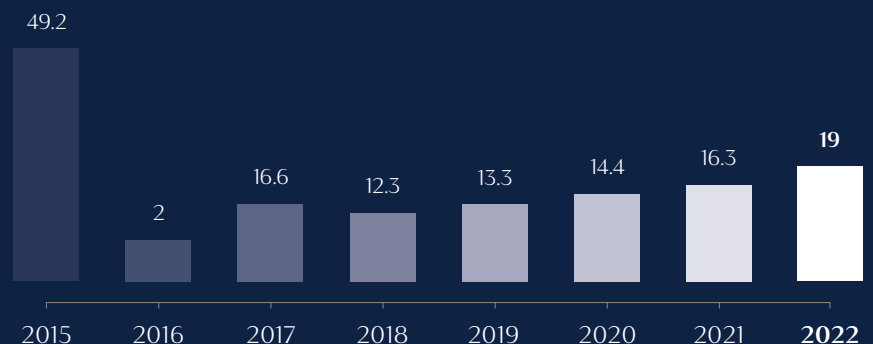
+47 %
d'augmentation
comparé à 2022.

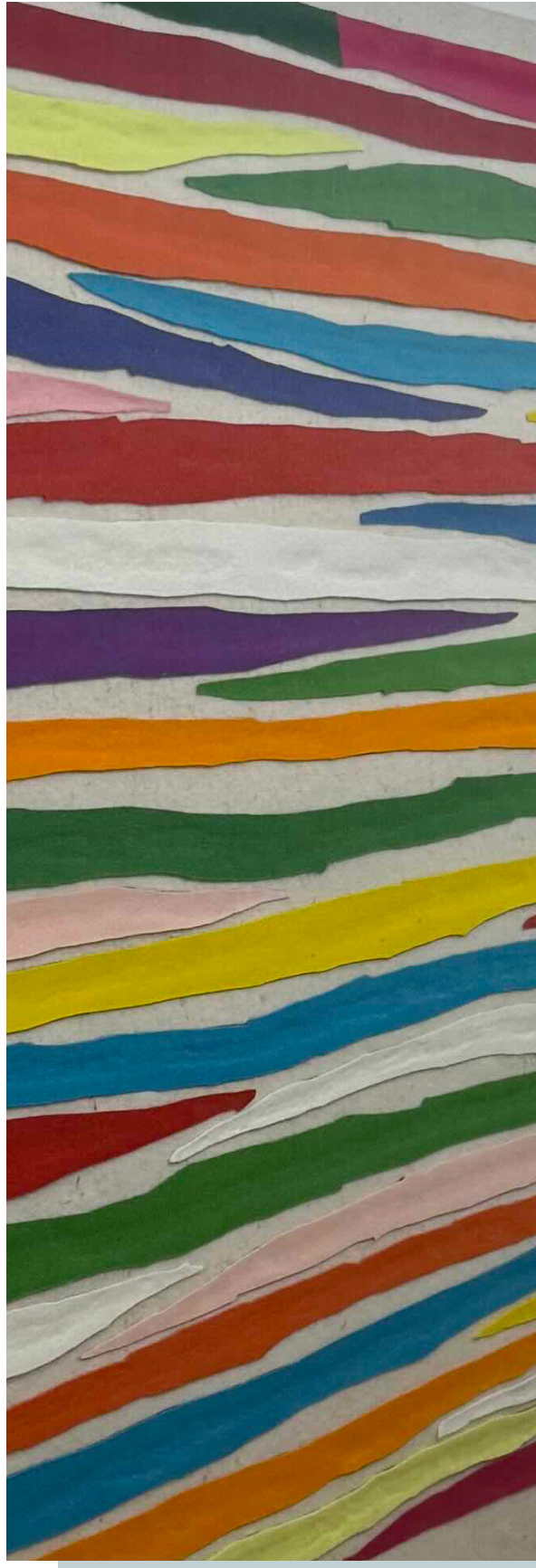
Produit net bancaire (M€)



+213 %
d'augmentation
comparé à 2022.

Résultat net consolidé (M€)





Comptes sociaux

Rapport du Conseil d'Administration

à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2024

L'objectif fixé début 2023 aux grandes banques centrales était des plus clairs : réduire l'inflation, même au risque d'une récession mondiale. En examinant l'année écoulée, il est manifeste que les résultats sont positifs : l'inflation a diminué, et aucune récession n'est survenue.

La hausse des prix a commencé à se manifester au second semestre de 2020, lorsque l'économie a repris après la première vague de la pandémie de Covid-19. Les pics d'inflation ont été enregistrés en juin 2022, aux États-Unis (9,1 %) et en octobre 2022 dans la zone euro (10,6 %).

À la fin 2023, l'inflation se situe à 3,4 % aux États-Unis et à 2,4 % dans la zone euro. Bien que l'objectif de 2 % établi par les banques centrales n'ait pas encore été atteint, il est incontestable que le processus de stabilisation des prix est en marche.

Avec la stabilité observée depuis plusieurs mois dans les prix des matières premières et la normalisation de l'activité économique après la période post-Covid, il n'y a aucune raison de craindre que le processus de désinflation soit interrompu dans les mois à venir.

Résilience de la croissance économique, notamment aux États-Unis

La véritable surprise de l'année 2023 a été la résilience de la croissance économique, en particulier aux États-Unis. Les prévisions sombres de fin 2022 avaient trop mis l'accent sur le resserrement des politiques monétaires, en sous-estimant le soutien, encore présent aujourd'hui, apporté par les politiques budgétaires à l'économie. De plus, depuis le second semestre, la baisse de l'inflation a commencé à redonner du pouvoir d'achat aux consommateurs, ce qui a soutenu l'activité économique.

L'économie américaine s'est révélée particulièrement robuste, avec une croissance d'environ 2,4 % en 2023, supérieure aux prévisions initiales, qui tablaient sur un taux à peine positif sur l'année.

La zone euro a évité la récession, que les estimations de fin 2022 avaient laissé envisager, mais son rythme de croissance a été modéré. Les bonnes surprises économiques n'ont en effet été enregistrées que durant les premiers mois de l'année, tandis qu'un ralentissement est intervenu au printemps.

Le décalage de la zone euro, par rapport aux États-Unis, est largement dû à la faiblesse relative de la performance économique de la Chine et du commerce mondial, la zone euro demeurant très dépendante de ses exportations.

Finalement, en prenant un regard prospectif, il est satisfaisant de constater la stabilisation des indicateurs du commerce mondial à la fin 2023, après deux années de baisse, ce qui pourrait laisser espérer une reprise économique mondiale, si cela se confirme.

Resserrement engagé en 2022 et achevé en 2023

En 2023, les banques centrales ont achevé le processus de resserrement engagé en 2022. La Fed a relevé ses taux à quatre reprises (+100 points de base), clôturant ainsi un cycle de onze hausses entamé en mars 2022, faisant passer le taux des fonds fédéraux de 0,25 % à 5,5 %. Quant à la BCE, elle a également augmenté son taux de rémunération des dépôts, passant d'un niveau négatif en juillet 2022 (-0,5 %) à 4,0 % en 2023, à travers dix relèvements, dont six en 2023 (+200 pb).

Face à ces mesures monétaires très agressives des banques centrales, les marchés obligataires ont connu une année marquée par une forte volatilité. Après un début d'année caractérisé par la baisse de l'inflation et les craintes de récession mondiale, exacerbées en mars par les inquiétudes autour des banques régionales américaines, les taux souverains ont commencé à augmenter au printemps pour atteindre leur apogée en automne, dépassant même les niveaux de 2022, tant sur les échéances courtes que longues.

Par la suite, ces taux ont connu une baisse rapide entre octobre et décembre, en réponse à la diminution de l'inflation et aux déclarations accommodantes des banques centrales.

Malgré cette volatilité, les obligations d'État ont enregistré des rendements positifs en 2023, y compris les obligations américaines qui avaient connu les hausses de taux les plus importantes.

En ce qui concerne, plus particulièrement, les marchés obligataires de la zone euro, ils ont également été sujets à une forte volatilité, mais ont affiché des rendements plus élevés que ceux des États-Unis, même si la BCE a relevé ses taux de manière plus agressive que la Fed en 2023 (200 pb contre 100 pb).

Cette situation s'explique par le ralentissement économique de la zone euro, qui a efficacement freiné la hausse des taux obligataires, indépendamment des actions de la BCE.

Les taux obligataires italiens ont également été très volatils, mais leur rendement absolu depuis le début de l'année est largement positif, soutenu notamment par la confirmation des notations attribuées par les agences au cours de l'automne.

Les marchés à spread ont affiché des rendements absolus globalement positifs, car ils étaient soumis à la volatilité des taux souverains sous-jacents tout en étant protégés par le niveau des spreads, qui s'étaient nettement élargis en 2022.

Les rendements des segments plus risqués, tels que le High Yield et les marchés émergents, n'ont pas atteint de nouveaux sommets par rapport à 2022. En effet, la hausse des taux souverains sous-jacents a été compensée par le resserrement des spreads, résultant de la résilience de l'activité économique, contrairement aux attentes.

Bien que ces spreads aient reculé en 2023, ils demeurent supérieurs à leurs niveaux habituels en fin de cycle, ce qui les rend attrayants en vue de 2024.

Les marchés actions porteurs

L'année a été favorable pour les marchés actions, avec les indices agrégés des États-Unis et de la zone euro effaçant presque toutes leurs pertes de 2022. Les marchés émergents ont également affiché des performances positives, bien que plus modestes, en raison notamment de la faiblesse du marché boursier chinois.

Aux États-Unis et dans la zone euro, la reprise a été principalement portée par le secteur technologique, mais la consommation discrétionnaire et l'industrie ont également bien performé, reflétant l'optimisme quant à la poursuite du cycle économique mondial. Dans la zone euro, le secteur financier aussi enregistré de bonnes performances grâce au retour des taux d'intérêt en territoire positif.

Les cours des actions ont augmenté dans un contexte de stabilité des bénéfices aux États-Unis et de légère croissance en Europe. Les valorisations sont donc plus élevées qu'à la fin de 2022, mais demeurent attrayantes à moyen terme.

En prévision de 2024, la poursuite du cycle économique mondial, avec une inflation modérée et l'anticipation d'une baisse des taux directeurs, constitue un élément favorable pour les entreprises et peut soutenir les cours des actions.

Le taux de change euro/dollar a connu une certaine volatilité en 2023, fluctuant entre 1,05 et 1,13 sans direction claire. Pour 2024, il est possible que le dollar ne connaisse pas de tendance définie, car il est soumis à deux influences qui se neutralisent mutuellement.

D'une part, l'économie américaine devrait croître plus rapidement que les autres économies développées, ce qui devrait être favorable au dollar. En revanche, la poursuite du cycle économique mondial dans un contexte de réduction de l'incertitude tend généralement à favoriser les devises autres que le dollar.



Dans ce contexte, la Banque a poursuivi son développement confirmant la réussite de sa stratégie.

Le Produit Net Bancaire consolidé a atteint un niveau record de 191,7 millions d'euros, en progression de 47 % par rapport à 2022, porté non seulement par la hausse des taux mais aussi par le renforcement de nos activités de banque privée.

Les secteurs de la gestion, tant privée que collective, et du conseil ont poursuivi leur développement avec des volumes représentant 30 % des ressources clientèle. Ensemble, ils représentent 12 % du PNB et 31 % du total des commissions. Les activités de Conseil ont tout particulièrement performé avec un montant d'actifs en hausse de 19 % à 1,9 milliards d'euros.

Le brokerage progresse de 15 % à 30 M€ grâce à notre capacité à concevoir des produits innovants et adaptés à la clientèle. Il représente 41 % des commissions.

Malgré la hausse des coûts de financement ayant conduit à certains arbitrages de remboursement, nous sommes parvenus à maintenir stable à 2,8 milliards d'euros le total des crédits grâce à une forte production de nouveaux concours, et ce, toujours sans aucun accommodement avec nos principes de rigueur et de prudence, qui nous permettent d'afficher un taux de provisionnement particulièrement faible.

Enfin, avec ce même souci de rigueur, la trésorerie a continué à être uniquement placée en obligations émises par des États et organisations internationales de premier rang, ou auprès de notre Groupe, dans le cadre d'accords adaptés à la durée moyenne de nos ressources, profitant ainsi de la hausse des taux.

Les charges générales d'exploitation, en hausse de 13 %, traduisent les efforts entrepris en matière de transformation et de digitalisation afin de renforcer encore la qualité de nos services, en même temps que le monitoring des risques.

Au total, le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 87.7 millions d'euros, et après prise en compte du coût du risque, des autres postes hors exploitation, et d'une dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations de 4.7 millions d'euros, le Résultat Net consolidé ressort à 58.3 millions d'euros en hausse de plus de 200 % par rapport à l'an passé.

Ainsi, avant distribution, les fonds propres consolidés s'élèvent au 31 décembre 2023 à 1.108 millions d'euros.

S'agissant de la banque seule, le Résultat net est également en forte progression, 57.4 millions d'euros, portant le total des fonds propres sociaux avant distribution au total de 1.081 millions d'euros au 31 décembre 2023.

Eu égard à l'importance des fonds propres qui vont bien au-delà des exigences réglementaires et de nos besoins opérationnels, le Conseil d'administration propose une distribution de dividendes de 320 millions d'euros.

Sur cette base, les ratios prudentiels demeureraient bien au-dessus des seuils fixés par la réglementation, notamment le CET 1 qui s'inscrirait ainsi à 24,1 %.

L'affectation des résultats sociaux se présenterait comme suit :

Réserves distribuables au 1 ^{er} janvier 2023	€ 824.046.909
Report à nouveau au 1 ^{er} janvier 2023	€ 239
Résultat de l'exercice au 31 décembre 2023	€ 57.413.591
Total à affecter	€ 881.460.739
Distribution de dividendes	€ 320.000.000
Réserves distribuables au 31 décembre 2023	€ 561.460.500
Report à nouveau au 31 décembre 2023	€ 239
Total affecté	€ 881.460.739

Après distribution, le total des fonds propres sociaux et consolidés demeurerait à des niveaux très élevés de, respectivement, 761 millions d'euros et 789 millions d'euros. La part des minoritaires dans les fonds propres consolidés s'élève à 30 millions d'euros. Il s'agit de la quote-part de fonds propres détenus en direct par Mediobanca dans la filiale immobilière CMB RED détenue à hauteur de 60 % par CMB Monaco et 40 % par Mediobanca.

L'année 2023 a aussi été marquée par la finalisation du redéploiement de nos installations en Principauté dans le cadre de l'opération immobilière prévue sur le site de notre ancien siège social, au 23 avenue de la Costa.

- ◇ En juillet, les activités Corporate et Private Banking ont été transférées au Park Palace, dans un local de 686 m², composé d'espaces ouverts pour les employés, de salons d'accueil et de coffres.
- ◇ Le site Grimaldi a été restructuré. L'ancienne agence a été fermée et depuis octobre, il accueille l'ensemble de nos activités informatiques.
- ◇ En octobre, le siège social a, provisoirement, été déplacé au Métropole, 17 avenue des Spélugues pendant l'opération immobilière susvisée. Le site s'étend sur 1 700 m² répartis sur deux étages, avec le premier étage principalement consacré à l'accueil de la clientèle Wealth Management et le deuxième étage réservé aux employés.

Ces développements ont permis de regrouper tout le personnel sur quatre sites, le site du Victoria, complété en juillet 2022, s'ajoutant aux trois autres. Ces quatre sites rénovés offrent à nos collaborateurs un cadre de travail amélioré, permettant d'assurer des services de haute qualité à la clientèle.

Au cours de l'exercice, un certain nombre d'opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance Souveraine du 5 mars 1985 ont été poursuivies :

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

En fin d'année, les effectifs du groupe s'établissaient à 249 personnes.

Le Conseil d'Administration remercie vivement la Direction Générale et l'ensemble du personnel pour la qualité du travail, l'activité déployée et les résultats obtenus au cours de cette année. Il tient également à adresser tous ses remerciements à la clientèle pour sa fidélité à notre Maison.

Le Conseil d'Administration

Bilans

aux 31 décembre 2023 et 2022 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2023	2022
Caisse, Banques centrales	163.805	164.928
Créances sur les établissements de crédit	4.641.576	4.756.333
Opérations avec la clientèle	2.815.811	2.846.861
Obligations et autres titres à revenu fixe	974.036	680.528
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	1.070	1.050
Parts dans les entreprises liées	54.460	52.239
Immobilisations incorporelles	19.628	20.924
Immobilisations corporelles	91.892	85.487
Autres actifs	93.768	13.655
Comptes de régularisation	29.561	14.609
Total de l'actif	8.887.954	8.638.961
Dettes envers les établissements de crédit	1.920.375	1.410.171
Opérations avec la clientèle	5.687.293	6.118.834
Autres passifs	118.316	27.783
Comptes de régularisation	51.815	39.625
Provisions	2.196	2.004
Fonds pour risques bancaires généraux	27.206	17.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves	907.656	883.611
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	57.414	24.045
Total du passif	8.887.954	8.638.961

Hors bilan	2023	2022
Engagements donnés	1.041.868	1.071.305
Engagements de financement	971.732	1.001.692
Engagements de garantie	56.734	69.613
Engagements sur titres	13.402	0
Engagements reçus	12.042	0
Engagements sur titres	12.042	0

Comptes de résultat

aux 31 décembre 2023 et 2022

En milliers d'euros	2023	2022
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	314.381	102.146
Intérêts et charges assimilées	(203.834)	(36.791)
Revenus des titres à revenu variable	24	2.317
Commissions (produits)	72.772	70.580
Commissions (charges)	(4.421)	(4.307)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	378	832
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	10.520	(3.617)
Autres produits d'exploitation bancaire	18	86
Autres charges d'exploitation bancaire	(2.787)	(3.613)
Produit net bancaire	187.051	127.633
Charges générales d'exploitation	(81.836)	(71.362)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(11.378)	(8.876)
Résultat brut d'exploitation	93.837	47.395
Dotations aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(9.421)
Coût du risque	(2.330)	(654)
Résultat d'exploitation	86.805	37.320
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		3.850
Résultat courant avant impôt	86.805	41.170
Résultat exceptionnel		(400)
Impôts sur les bénéfices	(19.391)	(7.287)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(9.438)
Résultat net	57.414	24.045
Part du groupe	57.414	24.045
Résultat par action	0.103	0.043
Résultat dilué par action	0.103	0.043

Variation

des principaux postes du bilan

En milliers d'euros	2023	2022	Variation	%
Emplois interbancaires	4.805.380	4.921.261	(115.881)	(2.35 %)
- A vue	1.847.468	2.159.896	(312.428)	(14.46 %)
- A terme	2.957.912	2.761.365	196.547	7.12 %
Emplois clientèle	2.815.811	2.846.861	(31.050)	(1.09 %)
- Comptes ordinaires	1.231.266	1.062.029	169.237	15.94 %
- Autres concours	1.584.545	1.784.832	(200.287)	(11.22 %)
Portefeuille titres	976.384	682.876	293.508	42.98 %
Total	8.597.575	8.450.998	146.577	1.73 %
Ressources interbancaires	1.920.375	1.410.171	510.204	36.18 %
- A vue	20.974	2.744	18.230	664.38 %
- A terme	1.899.401	1.407.427	491.973	34.96 %
Ressources clientèle	5.687.293	6.118.834	(431.541)	(7.05 %)
- A vue	2.436.223	3.187.869	(751.646)	(23.58 %)
- A terme	3.247.418	2.924.889	322.529	11.03 %
- Comptes d'épargne à régime spécial	3.652	6.076	(2.424)	(39.90 %)
Total	7.607.669	7.529.005	78.663	1.04 %

Évolution

des fonds propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2022	111.110	4.573	753.231	130.380	0	17.206	24.045	1.040.545
Affectation du bénéfice de l'exercice 2022			24.045				(24.045)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			57.883	(57.883)				0
Résultat de l'exercice 2023							57.414	57.414
Dotation au FRBG						10.000		10.000
Solde au 31 décembre 2023	111.110	4.573	835.159	72.497	0	27.206	57.414	1.107.959
Affectation du résultat de l'exercice 2023			57.414				(57.414)	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)				0
Fonds propres après affectation au 31/12/2023	111.110	4.573	897.275	67.795	0	27.206	0	1.107.959



Notes annexes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2023, la Banque disposait d'un capital de 111.110.000 euros constitué de 555.550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca : 99.998 %
soit : 555.539 actions

Administrateurs : 0.002 %
soit : 11 actions

Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 - 20121 Milano - Italia (<https://www.mediobanca.com>).

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les principes comptables et méthodes d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes sont conformes aux dispositions du Règlement N° 2020-10 du 22 décembre 2020 et du Règlement ANC N° 2014-07 du 26 novembre 2014, relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

2.1 Créances et dettes

Les créances sur les établissements de crédit et la clientèle sont régies par le règlement ANC 2014-07. Elles sont ventilées selon leur durée résiduelle ou la nature des concours :

- ❖ les créances à vue et à terme pour les établissements de crédit ;
- ❖ les créances commerciales, autres concours et comptes ordinaires pour la clientèle.

La rubrique clientèle inclut les opérations réalisées avec la clientèle financière.

Les créances sont inscrites au bilan à leur valeur nominale.

Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

Les engagements par signature comptabilisés au hors-bilan correspondent à des engagements irrévocables de concours en trésorerie et à des engagements de

garantie qui n'ont pas donné lieu à des mouvements de fonds.

L'utilisation des systèmes de notation externes et/ou internes permet d'apprécier le niveau d'un risque de crédit. Les créances et les engagements par signature sont répartis entre les encours sains et douteux.

Les dettes envers les établissements de crédit sont présentées selon leur durée initiale (à vue ou à terme) et les dettes envers la clientèle sont présentées selon leur nature (comptes d'épargne à régime spécial et autres dépôts de la clientèle). Les intérêts courus sont enregistrés en dettes rattachées.

Les garanties reçues sont enregistrées en comptabilité en hors-bilan. Elles font l'objet de réévaluations périodiques. La valeur comptable de l'ensemble des garanties prises sur un même crédit est limitée à l'encours de ce crédit.

Dépréciation

Les créances, dont le recouvrement est devenu incertain, donnent lieu à la constitution de dépréciations, inscrites en déduction de l'actif, destinées à couvrir le risque de perte. Les dépréciations sont calculées créance par créance en tenant compte de la valeur actuelle des garanties reçues et des coûts de prise de possession et de vente des biens affectés en garantie. Elles sont déterminées selon une fréquence au moins trimestrielle et sur la base de l'analyse du risque et des garanties disponibles. Les dépréciations couvrent au minimum les intérêts non encaissés sur encours douteux. Les dépréciations pour pertes probables avérées couvrent l'ensemble des pertes prévisionnelles, calculées par différence entre les capitaux restant dus et les flux prévisionnels actualisés selon le taux effectif. Les flux prévisionnels sont déterminés selon les catégories de créances sur la base d'historiques de pertes et/ou à dire d'expert puis sont positionnés dans le temps sur la base d'échéanciers déterminés selon des historiques de recouvrement.

Les dotations et les reprises de dépréciation constatées pour risque de non-recouvrement sont enregistrées en « Coût du risque » à l'exception des dépréciations relatives aux intérêts sur créances douteuses présentées, comme les intérêts ainsi dépréciés, en « Intérêts et produits assimilés ». La reprise de la dépréciation liée au seul passage du temps est enregistrée en « Coût du risque ».

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

En application des dispositions du Règlement n°2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables articles n°2321-1 et 2, et n°2322-1 à 3, les titres de transaction sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ils sont comptabilisés à la date de leur acquisition pour leur prix d'acquisition frais exclus, en incluant le cas échéant les intérêts courus. A chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur prix de

marché. La différence entre la valeur d'acquisition et le prix de marché est portée au compte de résultat.

Titres de placement

En application des dispositions du Règlement n°2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables articles n°2331-1 et n°2332-1 à 4, les titres de placement sont des titres acquis avec l'intention de les conserver à moyen ou long terme autres que les titres d'investissement (ou participation). Ils sont enregistrés à la date de leur acquisition à leur prix de revient. Les intérêts courus constatés lors de l'acquisition des titres sont, le cas échéant, constatés dans des comptes rattachés.

Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est supérieur à leur prix de remboursement, la différence est amortie sur la durée de vie résiduelle des titres. Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est inférieur à leur prix de remboursement, la différence est portée en produits sur la durée de vie résiduelle des titres.

A chaque arrêté comptable, les moins-values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable, corrigée des amortissements et reprises de différence, et le prix de marché font l'objet d'une dépréciation.

Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Titres de participation

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

2.7 Provision pour retraite

Les pensions et les retraites obligatoires sont prises en charge par les organismes spécialisés auxquels sont versées les cotisations patronales et salariales. Les sommes dues au titre de l'exercice sont comptabilisées dans les résultats de la période.

Une provision au titre des indemnités de départ en retraite, calculée selon les accords signés en interne, sur le personnel en activité a été constituée.

Une dotation a été comptabilisée au 31 décembre 2023 pour 0.2M€ et la provision s'élève à 1.5M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2023, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 27.2 M€ (Règlement ANC n°2014-07).

2.9 Immobilisations et amortissements

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

Au 1er janvier 2017, la banque a procédé à une réévaluation de son parc immobilier conduisant ainsi à porter en réserve de réévaluation un montant de 224,63 M€.

Cet écart de réévaluation donne lieu à un complément d'amortissement calculé sur la durée résiduelle d'amortissement des immobilisations concernées.

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

Les fonds de commerce compris dans les immobilisations incorporelles sont amortis sur une durée de dix ans. Ces fonds correspondent à l'acquisition de la succursale monégasque de ABN AMRO pour un montant de 8 M€ en novembre 2006 entièrement amorti au 31 décembre 2016, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 M€ en mars 2008 entièrement amorti au 31 décembre 2018 et à l'acquisition d'une partie des éléments de fonds de commerce de CFM Indosuez Monaco acquis en deux tranches respectivement pour un montant de 5,3 M€ en décembre 2016 et en février 2017 pour 1,2 M€.

Selon l'ANC, Art 1124-5, les immobilisations sont comptabilisées à leur coût historique. Elles sont amorties en fonction de leur durée d'utilisation suivant le mode linéaire et les durées retenues pour calculer les amortissements sont les suivantes :

◇ Parts de Clientèle	10 ans
◇ Droit au bail	non amorti
◇ Logiciels	3 à 5 ans
◇ Agencements et installations	10 ans
◇ Matériel de bureau	3 à 5 ans
◇ Matériel informatique	3 ans
◇ Matériel de transport	5 ans

2.10 Hors bilan

Les instruments financiers à terme et les opérations de couverture sont comptabilisés conformément au Règlement n° 2015-05.

Les instruments financiers du hors bilan dans les engagements donnés ont essentiellement des objectifs de couverture de taux. Les produits ou les charges relatifs à ces instruments sont enregistrés prorata temporis dans le compte de résultat.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2023, la banque demeure dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices dont le taux est de 25 %, institué par Ordonnance Souveraine n°3152 du 19 mars 1964.

2.12 Parties liées

La Banque réalise des opérations de marché et de centralisation de sa trésorerie avec Mediobanca, sa maison mère, dans des conditions normales de marché.

2.13 Impact de la crise Russo-Ukrainienne

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

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

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

Par ailleurs la banque n'a pas identifié de risques découlant des sanctions prises à l'égard de la Russie et pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers 2023.



3. Autres informations

3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2023 :

En milliers d'euros	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	31/12/2023
Valeurs brutes				
Immobilisations incorporelles	63.165	10.107		73.272
Immobilisations corporelles	129.422	17.989	(41)	147.370
Acomptes sur immobilisations	11.877	16.118	(22.787)	5.208
Total des immobilisations brutes	204.464	44.214	(22.828)	225.850
Amortissements				
Immobilisations incorporelles	(49.661)	(8.721)		(58.382)
Immobilisations corporelles	(48.374)	(7.556)		(55.930)
Total des amortissements	(98.035)	(16.277)	0	(114.312)
Provisions pour dépréciation des immobilisations	(18)			(18)
Valeurs nettes	106.411	27.937	(22.828)	111.520

3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2023, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	Capital Social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2023	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/2023
C.M.G	600	99.92 %	592	15	8.913		9.505
CMB RED Sam	75.150	60.00 %	45.090	921			45.090
Certificat d'association F.G.D.R.			956				956
Autres sociétés			113				113

- ❖ CMG Monaco, SAM : cette filiale gère au 31 décembre 2023 20 O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi qu'une SICAV de droit luxembourgeois et dans le cadre de l'intégration au sein de la filière « Asset Management » du groupe MEDIOBANCA, depuis le 1^{er} janvier 2022 assure par délégation la gestion individuelle sous mandat des clients gérés de CMB MONACO.
- ❖ CMB AM Monaco a été intégrée en totalité au sein des comptes de CMB Monaco en date du 25 septembre 2023 par voie de Transmission Universelle du Patrimoine.
- ❖ CMB RED SAM, filiale de promotion immobilière détenue à 60 % par CMB Monaco et à 40 % par MEDIOBANCA.

3.3 Provisions pour risques

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2022	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2023	Créances au 31/12/2023	% de couverture
Provisions pour risque							
Risques privés	192	1.821	(14)		1.999	50.146	4 %
Provisions pour risques & charges	2.004	1.085	(893)	(753)	2.196		
Total	2.196	2.906	(907)	(753)	4.195	50.146	

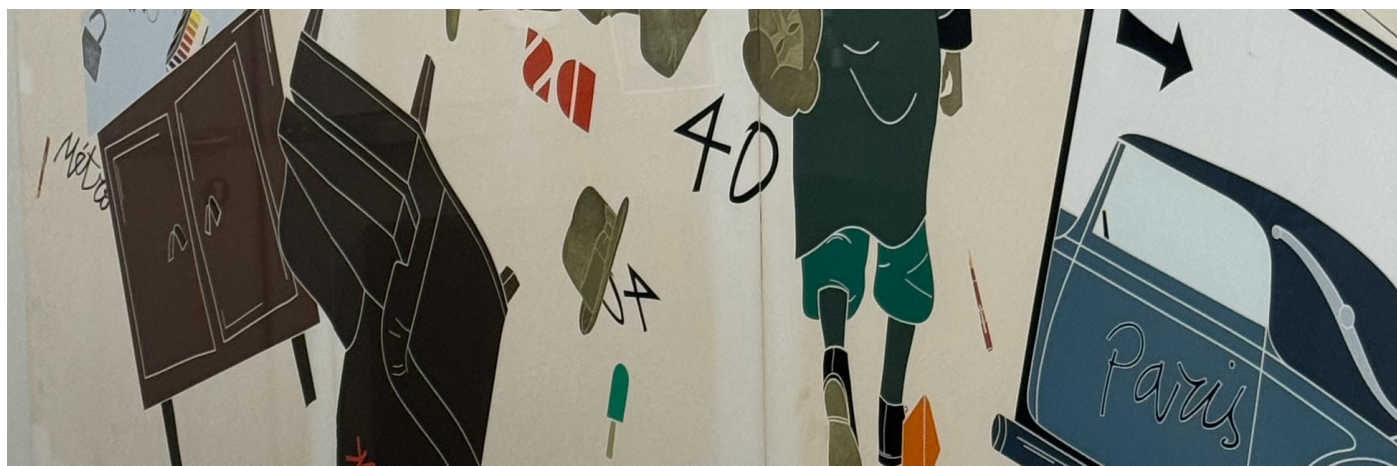
Au 31 décembre 2023, le montant global des encours douteux, compris dans les comptes ordinaires débiteurs de la clientèle, s'élève à 50.2 M€. La provision pour dépréciation s'élève quant à elle à 2.0 M€.

3.4 Titres de transaction et de placement

En milliers d'euros	2023			2022		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	619.775	113.571	733.346	412.379	106.742	519.121
Administrations centrales			0			0
Établissements de crédits			0			0
Autres agents financiers	240.690		240.690	161.407		161.407
Autres agents non financiers			0			0
Sous-total	860.465	113.571	974.036	573.786	106.742	680.528
Actions & autres						
Actions, FCP, SICAV	2.348		2.348	2.348		2.348
Sous-total	2.348	0	2.348	2.348	0	2.348
Total général	862.813	113.571	976.384	576.134	106.742	682.876
<i>Dont provisions pour dépréciation</i>	(1.585)			(4.779)		
<i>Pour information plus value latente (non comptabilisée)</i>	6.903			2.367		

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

Ventilation des Titres par Type de Valeurs Mobilières	2023	2022	Ventilation des Titres de Transaction	2023	2022
Obligations à taux fixe	860.465	680.528	Négociables sur un marché actif	113.571	106.742
Obligations à taux variable	113.571		Autres	0	0
Actions, Warrants, Autres, Opcvm	2.348	2.348			
Total	976.384	682.876	Total	113.571	106.742



3.5 Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2023	2022
Comptes ordinaires débiteurs	1.231.266	1.062.029
Autres concours à la clientèle	1.584.545	1.784.832
Total	2.815.811	2.846.861

3.6 Répartition du bilan

En milliers d'euros	Devises	Euros	Total CTV euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	1.846.331	2.959.049	4.805.380
Opérations avec la clientèle	308.744	2.507.067	2.815.811
Comptes de régularisation	9.945	19.616	29.561
Autres actifs	1.112	10.853	11.965
Portefeuilles titres et participations	265.786	766.127	1.031.914
Immobilisations	0	111.520	111.520
Total actif	2.431.919	6.374.232	8.806.151
Opérations de trésorerie et interbancaires	106.943	1.813.433	1.920.375
Opérations avec la clientèle	2.309.923	3.377.371	5.687.293
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	9.684	44.326	54.011
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	4.982	31.531	36.513
Capitaux propres		1.107.959	1.107.959
Total passif	1.431.531	6.374.620	8.806.151

3.7 Engagements à terme – Hors bilan

En milliers d'euros	2023	2022
Engagements donnés	4.775.396	3.664.580
Engagements de financement en faveur de la clientèle	971.732	1.001.692
Garantie d'ordre de la clientèle	56.734	69.613
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	13.642	259.911
Opérations de change à terme – Monnaie à livrer	802.362	1.059.561
Engagement sur instruments financiers à terme	2.917.523	1.273.804
– sur instrument de taux d'intérêts	262.942	212.810
– sur instruments de cours de change	782.549	777.995
– sur autres instruments	1.872.032	282.998
Titres à livrer	13.402	
Engagements reçus	5.032.255	3.804.147
Garanties reçues sur financement en faveur de la clientèle	1.367.691	1.466.194
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	13.647	51.118
Opération de change à terme – Monnaie à recevoir	802.174	1.059.377
Engagement sur instruments financiers à terme	2.836.702	1.227.458
– sur instruments de taux d'intérêts	262.942	212.810
– sur instruments de cours de change	721.083	728.896
– sur autres instruments	1.852.677	285.752
Titres à recevoir	12.042	

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

- ❖ Contrats de swap de taux fixe contre taux variable en couverture de crédits à taux fixe avec un capital de référence de 40 M€. Il s'agit de microcouverture affectée.
- ❖ Contrats de swap de couverture du risque de sensibilité au taux d'intérêt – macro hedge– Mediobanca amortissables sur une durée de 10 ans. Au 31 décembre 2023, le montant des SWAP représente 223 M€. CMB paie un taux variable et reçoit un taux fixe.

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

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

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

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

3.8 Titres à livrer et à recevoir

En milliers d'euros	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	13.402	12.042
Total	13.402	12.042

3.9 Ventilation selon la durée résiduelle

En milliers d'euros	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédit	4.122.306	651.904	4.525	
Créances rattachées	17.863	8.779	3	
Créances sur la clientèle	696.156	649.378	587.754	870.787
Créances rattachées	128	621	3.988	6.996
Obligations	83.096	292.787	600.501	0
Total actif	4.919.549	1.603.469	1.196.771	877.783

	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Dettes envers les établissements de crédit	325.043	100.000	795.000	690.000
Dettes rattachées	995	36	3.554	5.747
Comptes créditeurs de la clientèle	4.913.142	585.441	160.112	3.452
Dettes rattachées	25.140	6		
Total passif	5.264.320	685.483	958.666	

Hors Bilan	Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements de financement	57.664	35.409	878.656
Engagements de garantie	12.391	38.746	5.597
Engagements sur titres	13.402		
Engagements donnés	83.457	74.155	884.253
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres	12.042		
Engagements reçus	12.042		

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

En milliers d'euros	2023	2022
Créances rattachées	43.948	18.446
Créances sur les établissements de crédit	26.628	11.558
Créances sur la clientèle	11.732	5.636
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.588	1.253
Comptes de régularisation	29.561	14.609
Engagements sur instruments financiers à terme	24.818	10.211
Charges constatées d'avance	2.233	2.378
Produits à recevoir	2.510	2.020
Total actif	73.509	33.055
Dettes rattachées	35.477	12.416
Dettes sur les établissements de crédit	10.332	2.076
Dettes sur la clientèle	25.145	10.340
Comptes de régularisation	51.815	39.625
Engagements sur instruments financiers à terme	18.031	12.535
Produits constatés d'avance	13	0
Charges à payer	33.739	27.058
Divers	32	32
Total actif	87.292	52.041

3.11 Effectifs total

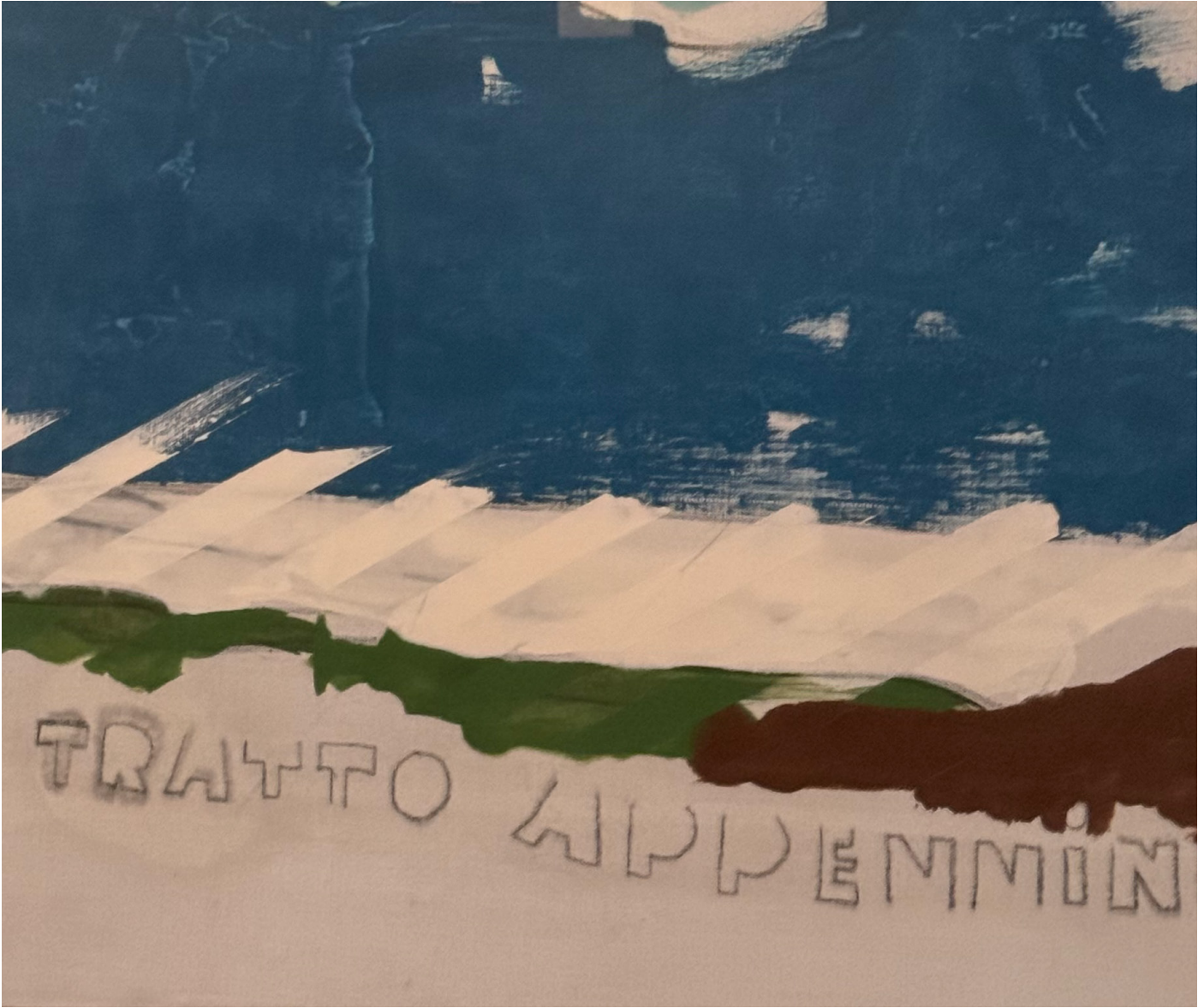
	2023	2022
Cadres	181	173
Gradés	52	57
Employés	2	1
Total	235	231

3.12 Ventilation des produits et des charges

En milliers d'euros	2023		2022	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Intérêts				
Etablissement de crédits	(73.805)	169.299	(13.162)	47.971
Clientèle	(129.760)	131.354	(23.363)	49.997
Obligations	(269)	13.728	(266)	4.178
Sous-total	(203.834)	314.381	(36.791)	102.146
Revenus des titres à revenu variable				
Titres de participation		24		2.317
Sous-total		24		2.317
Commissions				
Opérations clientèle	(874)	17.610	(1.161)	18.042
Opérations sur titres	(3.548)	55.162	(3.145)	52.538
Sous-total	(4.421)	72.772	(4.307)	70.580
Portefeuille de négociation				
Opérations de change		3.622		2.841
Opérations sur titres	(3.244)		(2.009)	
Sous-total	(3.244)	3.622	(2.009)	2.841
Portefeuille de placement				
Plus et moins-values nettes		7.393		1
Mouvements nets des provisions		3.127	(3.618)	
Sous-total	0	10.520	(3.618)	1
Charges générales d'exploitation				
Frais de personnel				
- Rémunération	(40.190)		(35.705)	
- Charges sociales	(12.220)		(10.975)	
Frais administratifs	(29.426)		(24.681)	
Sous-total	(81.836)		(71.362)	

3.13 Ventilation du coût du risque

En milliers d'euros	2023	2022
Reprises de provisions sur créances douteuses	14	50
Reprises de provisions pour risques (litiges)	893	103
Dotations aux provisions sur créances douteuses	(1.821)	(172)
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	(1.085)	(623)
Perte sur créances irrécouvrables	(331)	(12)
Total	(2.330)	(654)



Résolutions

présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2024

Première Résolution

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les bilans et les comptes de résultats, sociaux et consolidés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Deuxième Résolution

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

Réserves distribuables au 1 ^{er} janvier 2023	€ 824.046.909
Report à nouveau au 1 ^{er} janvier 2023	€ 239
Résultat de l'exercice au 31 décembre 2023	€ 57.413.591
Total à affecter	€ 881.460.739
Distribution de dividendes	€ 320.000.000
Réserves distribuables au 31 décembre 2023	€ 561.460.500
Report à nouveau au 31 décembre 2023	€ 239
Total affecté	€ 881.460.739

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale approuve le montant des honoraires des Commissaires aux Comptes fixé par le Conseil d'Administration tels que ceux-ci figurent dans les frais et charges de l'exercice.

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes et du rapport du Conseil d'Administration sur les conventions prévues par l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895, prend acte des opérations intervenues entre la Société et ses Administrateurs.

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale autorise les Administrateurs à conclure des opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895, sous réserve d'en rendre compte à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale donne quitus aux Administrateurs de l'exécution de leur mandat pour l'exercice 2023.

Septième 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 2026, les mandats des Administrateurs dont les noms suivent :

- Monsieur Massimo BERTOLINI
- Monsieur Francesco CARLONI
- Monsieur Etienne FRANZI
- Monsieur Mario Germano GIULIANI
- Monsieur Francesco GROSOLI
- Madame Elisabeth MARKART
- Madame Caroline ROUGAIGNON-VERNIN
- Madame Sveva SEVERI
- Monsieur Marco VITTORELLI
- Madame Alexandra YOUNG

Et de nommer également aux fonctions d'Administrateur :

- Monsieur Makram AZAR
- Monsieur Francesco PERILLI

Mesdames Elisabeth MARKART, Caroline ROUGAIGNON VERNIN, Sveva SEVERI, Alexandra YOUNG, MM. Makram AZAR, Massimo BERTOLINI, Francesco CARLONI, Etienne FRANZI, Mario Germano GIULIANI, Francesco GROSOLI, Francesco PERILLI et Marco VITTORELLI ont d'ores et déjà déclaré, chacun pour leur part, accepter leur renouvellement ou leur désignation au mandat d'administrateur et satisfaire aux règles légales relatives au cumul des mandats d'administrateur.

Huitième Résolution

Quitus entier et définitif sera donné à S.E.M. José BADIA, qui cesse ses fonctions d'administrateur ce jour, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes du présent exercice.

Neuvième 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 2026, Madame Sandrine Arcin et M. Jean-Paul Samba en qualité de commissaires aux comptes titulaires ainsi que Madame Bettina Ragazzoni-Janin et Monsieur Tony Guillemot en qualité de commissaires aux comptes suppléants.

Bilans

aux 31 décembre 2023 et 2022 après affectation des résultats

En milliers d'euros	2023	2022
Caisse, Banques centrales	163.805	164.928
Créances sur les établissements de crédit	4.641.576	4.756.333
Opérations avec la clientèle	2.815.811	2.846.861
Obligations et autres titres à revenu fixe	974.036	680.528
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	1.070	1.050
Parts dans les entreprises liées	54.460	52.239
Immobilisations incorporelles	19.628	20.924
Immobilisations corporelles	91.892	85.487
Autres actifs	93.768	13.655
Comptes de régularisation	29.561	14.609
Total de l'actif	8.887.954	8.638.961
Dettes envers les établissements de crédit	2.240.375	1.410.171
Opérations avec la clientèle	5.687.293	6.118.834
Autres passifs	118.316	27.783
Comptes de régularisation	51.815	39.625
Provisions	2.196	2.004
Fonds pour risques bancaires généraux	27.206	17.205
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves	645.070	907.656
Report à nouveau	0	0
Total du passif	8.887.954	8.638.961





Rapport général

des Commissaires aux Comptes, exercice clos le 31 décembre 2023

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la Loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente qui nous a été confiée, par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2021 pour les exercices 2021, 2022 et 2023.

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 8.887.954 K€**

❖ **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 57.414 K€**

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Elle nous a conduit à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2023, le bilan au 31 décembre 2023, 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 2023 ; 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 2023 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 22 avril 2024

Les Commissaires aux Comptes
Stéphane GARINO, Sandrine ARCIN.



Rapport spécial

des Commissaires aux Comptes, exercice clos le 31 décembre 2023

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 24 de la Loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous présentons un rapport sur les opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance souveraine du 5 mars 1895, accomplies pendant l'exercice 2023 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 2023, 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 26 avril 2023 en Assemblée Générale Ordinaire annuelle pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 ;
- ❖ le 25 septembre 2023, en Assemblée Générale Extraordinaire à l'effet de procéder à la dissolution-attribution de la S.A.M. CMB ASSET MANAGEMENT portant transmission universelle de son patrimoine social à la S.A.M. CMB MONACO, actionnaire unique, sans qu'il y ait lieu à liquidation.

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 22 avril 2024

Les Commissaires aux Comptes
Stéphane GARINO, Sandrine ARCIN.



Comptes consolidés

Bilans consolidés

aux 31 décembre 2023 et 2022 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2023	2022
Caisse, Banques centrales	163.805	164.928
Créances sur les établissements de crédit	4.641.576	4.756.333
Opérations avec la clientèle	2.815.811	2.846.861
Obligations et autres titres à revenu fixe	974.425	680.918
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	1.070	1.050
Parts dans les entreprises liées	0	0
Immobilisations incorporelles	21.059	20.924
Immobilisations corporelles	160.360	149.832
Autres actifs	95.285	17.721
Comptes de régularisation	32.280	14.309
Total de l'actif	8.908.017	8.655.222
Dettes envers les établissements de crédit	1.920.375	1.410.171
Opérations avec la clientèle	5.677.150	6.105.283
Autres passifs	118.573	30.450
Comptes de régularisation	53.762	39.625
Provisions	2.196	2.004
Fonds pour risques bancaires généraux	27.206	17.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves consolidées	934.800	916.161
Part du groupe	904.437	886.101
Intérêts minoritaires	30.364	30.060
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	58.270	18.640
Part du groupe	57.890	18.336
Intérêts minoritaires	381	304
Total du passif	8.908.017	8.655.222

Hors bilan

Engagements donnés	1.041.868	1.071.305
Engagements de financement	971.732	1.001.692
Engagements de garantie	56.734	69.613
Engagements sur titres	13.402	0
Engagements reçus	12.042	0
Engagements sur titres	12.042	0

Comptes de résultat consolidés

aux 31 décembre 2023 et 2022

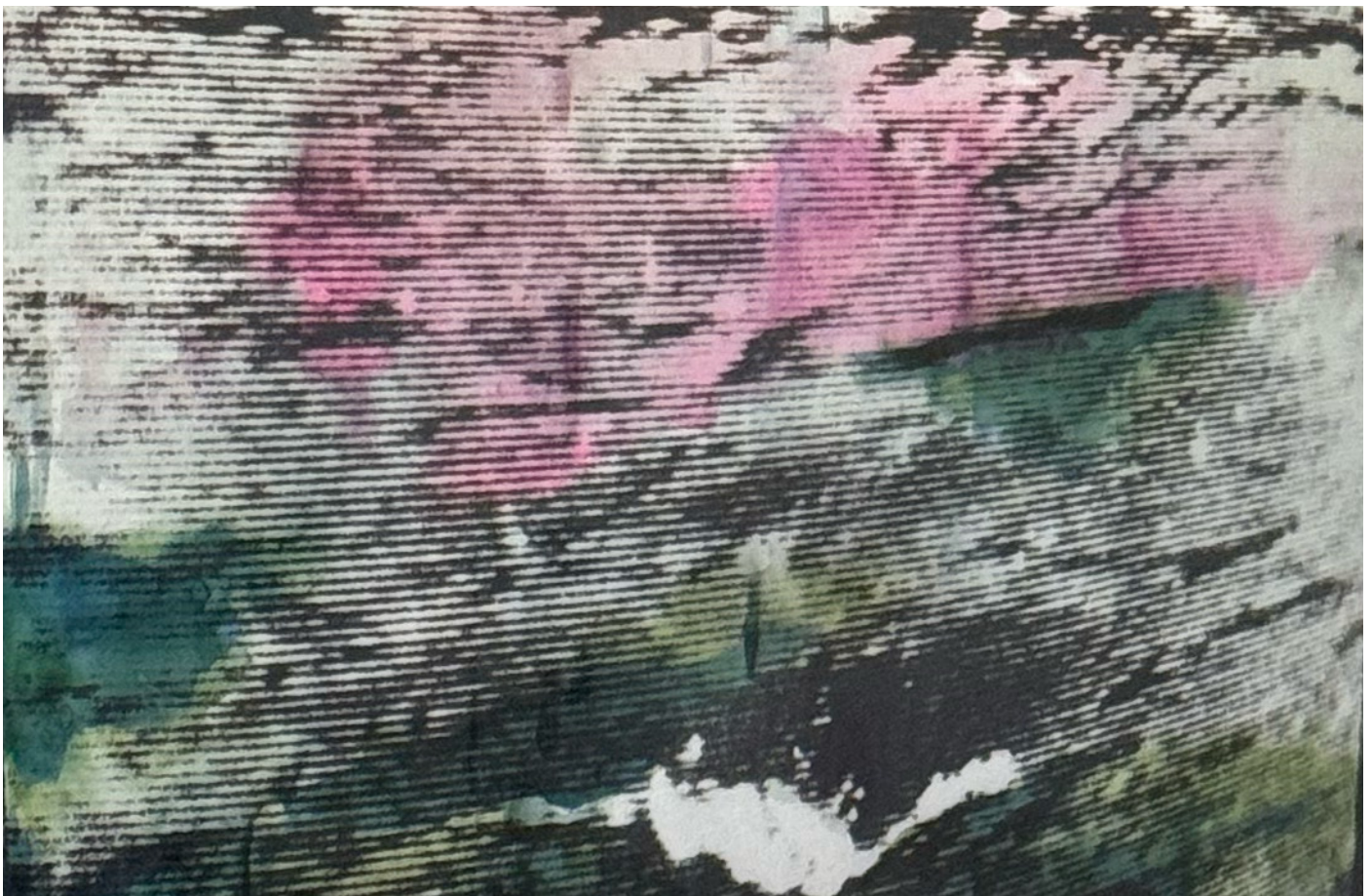
En milliers d'euros	2023	2022
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	314.381	102.136
Intérêts et charges assimilées	(203.834)	(36.791)
Revenus des titres à revenu variable	24	17
Commissions (produits)	78.629	76.917
Commissions (charges)	(4.424)	(4.307)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	378	832
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	10.520	(3.617)
Autres produits d'exploitation bancaire	38	5
Autres charges d'exploitation bancaire	(3.988)	(4.978)
Produit net bancaire	191.724	130.214
Charges générales d'exploitation	(85.620)	(75.924)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(11.378)	(8.876)
Résultat brut d'exploitation	94.726	45.414
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(9.421)
Coût du risque	(2.330)	(654)
Résultat d'exploitation	87.694	35.339
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		0
Résultat courant avant impôt	87.694	35.339
Résultat exceptionnel		0
Impôt sur les bénéfices	(19.423)	(7.261)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(9.438)
Résultat net	58.270	18.640
Part du groupe	57.890	18.336
Intérêts minoritaires	381	304
Résultat par action	0.104	0.033
Résultat dilué par action	0.104	0.033

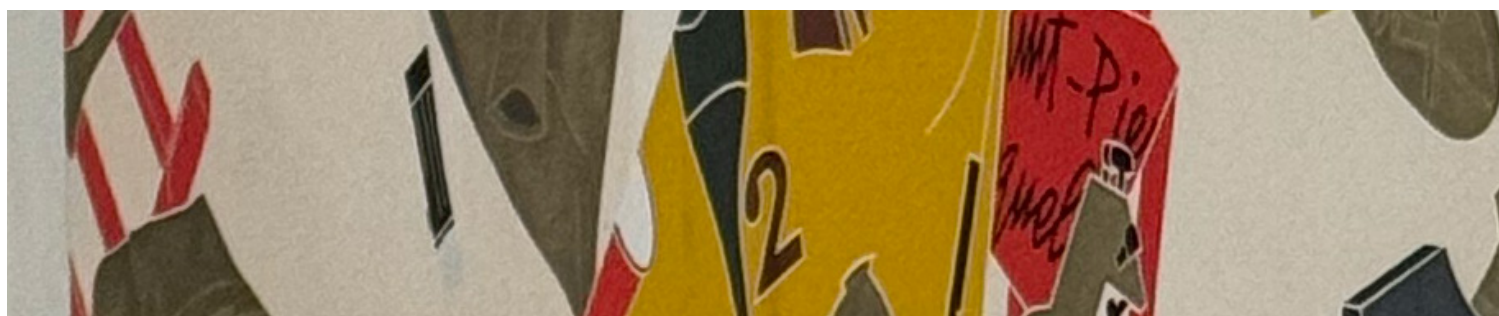
Évolution

des fonds propres consolidés

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées et Report à nouveau	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Fonds Risques Bancaires Généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2022	111.110	4.573	795.202	120.959	0	17.206	18.640	1.067.690
Affectation de l'exercice 2022			18.640				(18.640)	0
Dotations FRBG						10.000		10.000
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)				0
Bénéfice de l'exercice 2023							57.890	57.890
Intérêts minoritaires							381	381
Solde au 31 décembre 2023	111.110	4.573	818.544	116.257	0	27.206	58.271	1.135.961

Les intérêts minoritaires 30 M€ se rapportent à la quote part détenue par MEDIOBANCA via la participation (40 %) dans CMB RED intégrée globalement dans les comptes consolidés de CMB Monaco.





Notes annexes

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Règles d'établissement des comptes consolidés

Le groupe applique le règlement de l'Autorité des normes comptables (ANC) relatif aux règles de consolidation des entreprises relevant de l'Autorité des normes comptables.

Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 - 20121 Milano - Italia.

Méthodes de consolidation

Sociétés consolidées par intégration globale

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

Le groupe possède le contrôle exclusif par la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans les entreprises consolidées suivantes : CMG et CMB RED. Les autres participations n'entrent pas dans le périmètre des comptes consolidés car la CMB n'exerce pas une influence notable sur leur activité.

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

Règles de consolidation

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

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Nous renvoyons aux développements figurant dans les notes annexes aux comptes sociaux (2 - alinéas 2.1 à 2.12).

Impact de la crise Russo-Ukrainienne

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

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

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

Par ailleurs la banque n'a pas identifié de risques découlant des sanctions prises à l'égard de la Russie et pouvant avoir un impact significatif sur les états financiers 2023.

Autres informations

a. Immobilisations consolidées

En milliers d'euros	31/12/2022	Augmentations	Diminutions	31/12/2023
Valeurs brutes				
Immobilisations incorporelles	63.165	10.107		73.272
Immobilisations corporelles	279.641	23.553	(42)	303.152
Acomptes sur immobilisations	11.877	16.118	(22.787)	5.208
Total des immobilisations brutes	354.683	49.778	(22.829)	381.632
Amortissements				
Immobilisations incorporelles	(49.661)	(8.721)		(58.382)
Immobilisations corporelles	(134.249)	(7.564)		(141.813)
Total des amortissements	(183.910)	(16.285)	0	(200.195)
Provisions pour dépréciation des immobilisations	(18)			(18)
Valeurs nettes	170.755	33.493	(22.829)	181.419

La cession interne de l'immeuble « LA PALMERAIE » intervenue en avril 2022 est retraitée en consolidation comme suit : la marge interne comprise dans les stocks de la société de promotion CMB RED est annulée et le stock est reclassé en immobilisations pour la valeur au jour de la cession, date à partir de laquelle il n'est plus constaté de dépréciation.

b. Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2023	2022
Ventilations des opérations		
Comptes ordinaires débiteurs	1.231.266	1.062.029
Autres concours à la clientèle	1.584.545	1.784.832
Total	2.815.811	2.846.861

c. Provisions pour risques consolidés

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2022	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2023	Créances au 31/12/2023	% de couverture
Provisions pour risques							
Risques privés	192	1.821	(14)		1.999	50.146	4 %
Provisions pour risques & charges	2.004	1.085	(893)	(753)	2.196		
Total	2.196	2.906	(907)	(753)	4.195	50.146	

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

En milliers d'euros	2023	2022
Créances rattachées	43.965	18.447
Créances sur les établissements de crédit	26.645	11.558
Créances sur la clientèle	11.732	5.636
Obligations et autres titres à revenu fixe	5.588	1.253
Comptes de régularisation	29.561	14.309
Engagements sur instruments financiers à terme	24.818	10.211
Charges constatées d'avance	2.233	2.078
Produits à recevoir	2.510	2.020
Divers		
Total actif	73.526	32.756
Dettes rattachées	35.478	12.416
Dettes sur les établissements de crédit	10.332	2.076
Dettes sur la clientèle	25.145	10.340
Comptes de régularisation	51.950	39.625
Engagements sur instruments financiers à terme	18.031	12.535
Produits constatés d'avance	13	0
Charges à payer	33.874	27.058
Divers	32	32
Total passif	87.428	52.041

e. Ventilation des produits et des charges

En milliers d'euros	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissement de crédits	(73.805)	169.299
Clientèle	(129.760)	131.354
Obligations	(269)	13.728
Sous-total	(203.834)	314.381
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		24
Sous-total		24
Commissions		
Opérations clientèle	(875)	17.561
Opérations sur titres	(3.549)	61.068
Sous-total	(4.424)	78.629
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		3.622
Opérations sur titres	(3.244)	
Sous-total	(3.244)	3.622
Portefeuille de placement		
Plus et moins-values nettes		7.393
Mouvements nets des provisions		3.127
Sous-total	0	10.520
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel		
- Rémunération	(42.170)	
- Charges sociales	(12.967)	
Frais administratifs	(30.482)	
Sous-total	(85.620)	

f. Ventilation du coût du risque

En milliers d'euros	2023	2022
Ventilation du coût du risque		
Reprises des provisions sur créances douteuses	14	50
Reprises de provisions pour risques (litiges)	893	103
Dotations aux provisions sur créances douteuses	(1.821)	(172)
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	(1.085)	(623)
Perte sur créances irrécouvrables	(331)	(12)
Total	(2.330)	(654)

g. Effectifs consolidés

	2023	2022
Effectifs consolidés		
Cadres	193	183
Gradés	52	58
Employés	4	1
Total	249	244



Rapport des Commissaires aux Comptes

sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la CMB Monaco relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

- ❖ **Le total du bilan s'élève à 8.908.017 K€**
- ❖ **Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 58.270 K€**

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

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

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

Monaco, le 22 avril 2024

Les Commissaires aux Comptes
Stépane GARINO, Sandrine ARCIN.





CMB Monaco

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

Coordination, conception et réalisation

Ida COMMUN - CMB Monaco
Pierrick COLLIN - CMB Monaco

Photographies

Hamed BAKIR

Impression

Multiprint Monaco



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