Rapport annuel 2024

CMB MONACO

MEDIOBANCA GROUP

CMB
MONACO
MEDIOBANCA GROUP

Sommaire

Rapport de gestion

03 Notre gouvernance

05 Message du Président - Etienne FRANZI

07 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 2025

15 Bilans aux 31 décembre 2024 et 2023 avant affectation des résultats

16 Comptes de résultat aux 31 décembre 2024 et 2023

17 Variation des principaux postes du bilan

18 Évolution des fonds propres

19 Notes annexes

29 Résolutions présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2025

30 Bilans aux 31 décembre 2024 et 2023 après affectation des résultats

31 Rapport général des Commissaires aux Comptes

32 Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Rapport financier - Comptes consolidés

34 Bilans consolidés aux 31 décembre 2024 et 2023 avant affectation des résultats

35 Comptes de résultat consolidés aux 31 décembre 2024 et 2023

36 Évolution des fonds propres consolidés

37 Notes annexes

42 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Notre gouvernance

Conseil d'Administration au 7 mai 2025

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

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'année 2024 aura été, à bien des égards, une année de transition. Alors que les grandes banques centrales ont amorcé un tournant historique en assouplissant progressivement leurs politiques monétaires, les économies ont évolué à des rythmes inégaux, révélant des fragilités structurelles autant que des capacités d'adaptation remarquables. Dans ce contexte contrasté, les marchés financiers ont surpris par leur dynamisme, atteignant pour certains des sommets historiques, portés par l'optimisme des investisseurs face à la perspective d'une reprise plus stable. Entre incertitudes géopolitiques, transitions énergétiques et révolutions technologiques, 2024 aura bien été une année charnière, où les tensions ont cohabité avec de réelles opportunités de transformation à long terme.

Au cœur de cette dynamique, la solidité de notre modèle économique s'est à nouveau illustrée. Grâce à la confiance renouvelée de nos clients, à l'expertise de nos équipes et à une gestion rigoureuse, nous avons atteint, avec toujours le soutien de notre Maison mère, un Produit Net Bancaire consolidé parmi les plus élevés de notre histoire. Cette performance témoigne de la pertinence de nos choix stratégiques, notamment en matière de gestion privée et collective, qui continue de représenter une part significative de notre activité.

Les fonds dédiés, en particulier, se sont affirmés comme une solution de référence pour nos clients désireux de bénéficier d'un accompagnement sur mesure, aligné sur leur sensibilité au risque et leurs ambitions patrimoniales. Les résultats obtenus en ce domaine, notamment pour l'Etat et les Caisses Sociales, ont été tout à fait exceptionnels.

Parallèlement, 2024 a été le point de départ d'une nouvelle phase de transformation de notre Maison. Plusieurs chantiers structurants ont été lancés pour moderniser en profondeur notre infrastructure digitale, renforcer notre capacité à innover et proposer des services toujours plus fluides, plus simples, plus intuitifs. Ces projets, qui verront leur pleine concrétisation en 2025, s'inscrivent dans une vision à long terme de CMB Monaco, où l'excellence humaine et l'efficacité technologique avancent de concert.

Cette année a aussi vu la consolidation de notre position sur le marché du crédit, l'accroissement des activités liées au brokerage, et une mobilisation renforcée autour de l'important projet immobilier, porté par notre filiale CMB RED SAM au 23, avenue de la Costa, sur l'emplacement de notre ancien siège social.

Avec la mise en réserve de la totalité du Résultat Net consolidé, notre situation financière est extrêmement solide, nos fonds propres consolidés s'élevant à 866,2 millions d'euros à fin 2024. Elle nous donne les moyens d'investir dans l'avenir, de soutenir nos ambitions de croissance et de continuer à servir durablement les intérêts de nos clients.

Je tiens à remercier chaleureusement nos collaborateurs, dont l'engagement et le professionnalisme ont, une fois encore, permis d'atteindre ces résultats. Je remercie également le Conseil d'Administration pour son appui, et surtout, nos clients, pour leur fidélité et la confiance qu'ils placent en nous chaque jour.

Etienne FRANZI

2024 aura été une année de transformation et de consolidation pour notre Banque. Dans un contexte économique marqué par des incertitudes géopolitiques persistantes et un environnement de taux en évolution, nous avons continué à avancer avec rigueur et ambition. Cette année a été celle d'un cap franchi, à la fois sur le plan des résultats et dans la structuration de notre avenir.

Des résultats solides dans un environnement en mutation

Dans ce contexte, la Banque a poursuivi son développement, confirmant la pertinence et la robustesse de sa stratégie. Notre Produit Net Bancaire consolidé atteint son deuxième meilleur niveau historique, à 188,4 millions d'euros. Tous les métiers ont contribué à cette performance.

La gestion privée et la gestion collective ont su maintenir leur dynamisme, représentant ensemble plus de 20 % de nos ressources clientèle. Ces activités génèrent à elles seules plus de 20,5 % de notre PNB, preuve tangible de la confiance que nos clients accordent à notre Etablissement.

La gestion conseil, directement liée à notre capacité à concevoir des produits répondant aux attentes de notre clientèle, a poursuivi sa croissance, représentant 18,2 % du PNB.

Notre activité crédit a également confirmé sa solidité, avec des encours dépassant désormais les 3 milliards d'euros, en croissance de 2 %.

Parallèlement, les excédents de trésorerie ont généré 73,2 millions d'euros d'intérêts, grâce à une gestion prudente exclusivement orientée vers des placements de haute qualité.

2024, année de lancement d'un projet technologique d'envergure

Au-delà de ces excellents chiffres, 2024 restera une année charnière par le lancement d'un projet stratégique de grande envergure : la migration de notre système d'information vers Avaloq, l'une des plateformes de core banking les plus reconnues au monde.

Ce chantier est bien plus qu'un simple projet informatique. Il constitue un investissement de transformation profonde, qui dessine le futur de notre modèle bancaire et servira nos ambitions à long terme. La mise en production est prévue pour la fin d'année 2025, mais les fondations posées en 2024 sont déjà solides.

Pourquoi ce choix ? Parce qu'il répond à une exigence centrale : mieux servir nos clients, renforcer l'efficacité de nos équipes, et conforter notre rôle de banque innovante et exemplaire.

Un impact concret pour nos clients, nos équipes et notre communauté

Avec ce projet d'envergure, c'est une nouvelle page de notre histoire qui s'écrit ; une page tournée vers l'avenir, au bénéfice de tous ceux qui font vivre notre Maison.

Pour nos clients d'abord, cette évolution représente une transformation en profondeur de leur expérience bancaire. Plus fluide, plus intuitive, plus réactive, elle permet d'accéder à des services digitaux renforcés, tant sur le web que sur mobile, de bénéficier d'une ouverture de compte simplifiée, d'exécuter des ordres plus efficacement, et d'interagir avec une banque capable d'anticiper leurs besoins. Une banque plus proche, plus attentive, plus personnalisée, telle qu'ils la souhaitent, mais aussi telle que nous l'imaginons : exigeante et innovante.

Pour nos équipes, ce projet constitue un catalyseur d'innovation, rendant possible ce qui, hier encore, relevait de l'exceptionnel. En réduisant la complexité opérationnelle, il leur offre un environnement de travail plus fiable et plus agile. Avec des outils digitaux à la hauteur de leur ambition, nos collaborateurs pourront consacrer davantage de temps à l'essentiel : le conseil, l'écoute, l'accompagnement.

Pour notre communauté enfin, ce virage technologique incarne une ambition claire : celle d'être non seulement à la hauteur, mais à l'avant-garde. En choisissant le meilleur de la technologie, nous renforçons l'image d'une banque pionnière, visionnaire, fidèle à son ADN d'excellence. Une banque qui inspire, donne envie d'y être client, et s'impose comme un employeur de référence en Principauté.

Ce projet donne ainsi tout son sens à notre raison d'être : conjuguer la puissance du digital avec la richesse de la relation humaine pour offrir, à l'ensemble de notre clientèle, une excellence véritablement personnalisée.

Une dynamique collective, un avenir partagé

Ce chemin n'aurait pas été possible sans la confiance et le soutien indéfectible de notre Maison mère, Mediobanca, que je remercie chaleureusement.

Enfin, je tiens à adresser ma profonde reconnaissance à l'ensemble de nos collaborateurs. Leur engagement, leur esprit d'équipe et leur professionnalisme sont la première richesse de notre Maison. Ce sont eux, chaque jour, qui incarnent la promesse de CMB Monaco auprès de nos clients.

Merci à toutes et à tous pour votre confiance.

Francesco GROSOLI

Message de l'Administrateur Délégué

chiffres clés 2024

Fonds propres consolidés (M€)

903

Volume des crédits clients (Md€)

3.023

Produit net bancaire (M€)

189

Résultat net consolidé (M€)

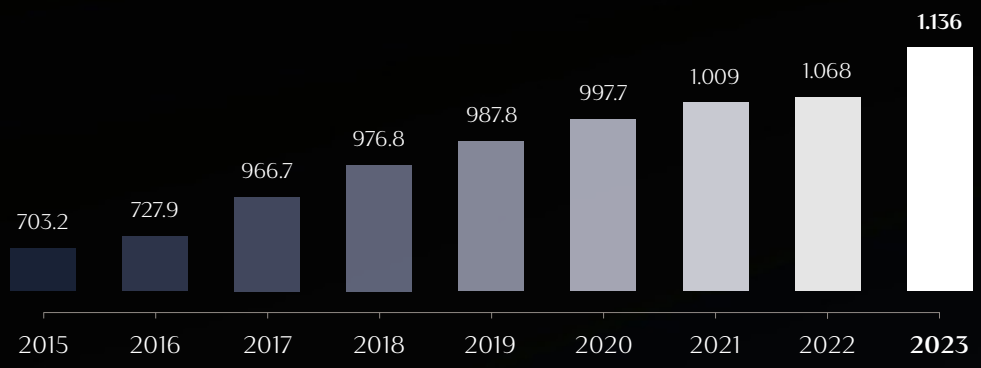
47

Effectifs

269

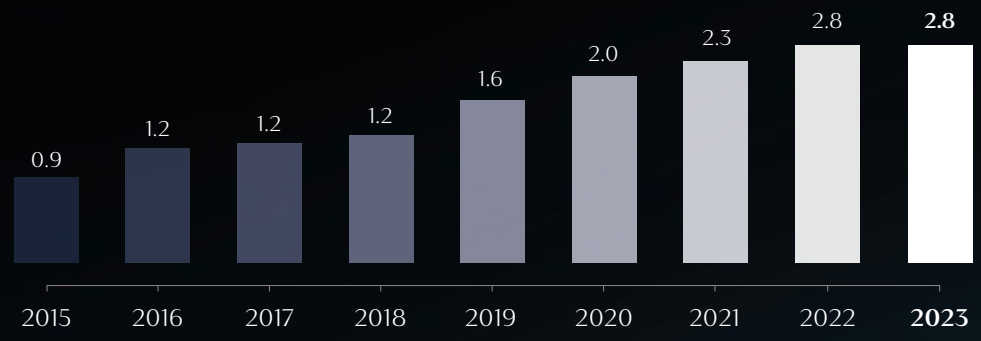
Fonds propres consolidés (M€)

−21%
de baisse
comparé à 2023.



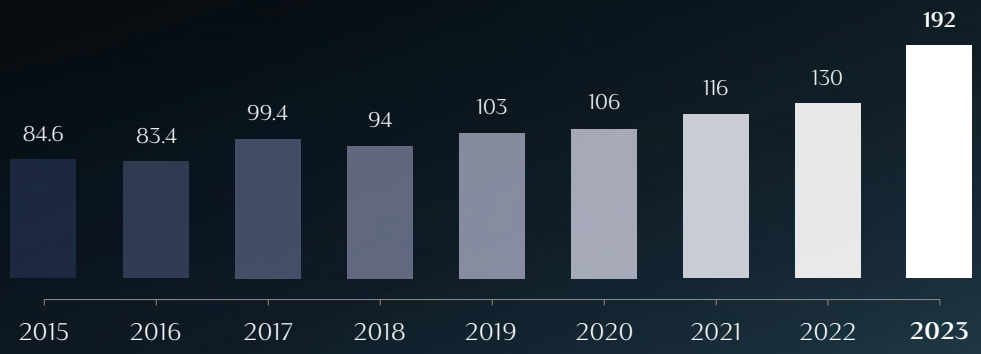
Volume des crédits clients (Md€)

+8%
d'augmentation
comparé à 2023.



Produit net bancaire (M€)

−2%
de baisse
comparé à 2023.



Résultat net consolidé (M€)

−19%
de baisse
comparé à 2023.

11

Comptes sociaux

Rapport du Conseil d'Administration

A l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2025

2024 : Une année de contrastes et de transformations

L'année 2024 a été marquée par une inversion historique des politiques monétaires, des performances économiques mondiales hétérogènes et des marchés financiers inscrivant des records historiques. Ce bilan, riche en enseignements, reflète à la fois les défis structurels et les opportunités qui se sont offerts aux investisseurs et aux économies.

Les grandes dynamiques macroéconomiques

Une inversion des cycles de taux d'intérêt

2024 restera dans les mémoires comme l'année où les banques centrales ont amorcé un virage monétaire décisif. Après des hausses incessantes pour contrer l'inflation, la BCE a initié une première baisse en juin (-0.25%), suivie par la Fed en septembre (-0.5%). Ces ajustements, totalisant une réduction d'un point sur l'année, ont soutenu la stabilisation économique tout en marquant la fin d'une période de resserrement historique.

Les taux longs ont également reculé, reflétant cette détente. Le rendement du **10 ans américain** est descendu à **4.5%**, tandis que celui de l'Allemagne a atteint **2.3%**. Toutefois, la prudence reste de mise face aux incertitudes sur la soutenabilité de la dette souveraine et aux défis structurels rencontrés par des économies comme celles de la France et de l'Allemagne.

Des performances économiques contrastées

- **États-Unis** : L'économie américaine a défié toutes les attentes avec une croissance exceptionnelle de **3.1%**. Portée par un marché de l'emploi solide, des gains de productivité liés à l'intelligence artificielle et une politique énergétique autonome, elle a confirmé sa suprématie mondiale.

- **Europe** : À l'opposé, la zone euro a affiché une croissance modérée de **1%**, freinée par une stagnation de la demande intérieure et un commerce extérieur affaibli. La France, particulièrement touchée, a vu sa dette publique sensiblement progresser, provoquant une dégradation de sa note souveraine en juin.

- **Chine** : L'économie chinoise a poursuivi une croissance ralentie à **5%**, marquée par une crise immobilière prolongée et une baisse de la demande mondiale. Cette situation a renforcé l'écart avec les États-Unis.

Les marchés financiers : des records historiques

2024 a été une année mémorable pour les marchés américains. Le **S&P 500** a enregistré une hausse spectaculaire de **24%**, portée par les valeurs technologiques et les gains liés à l'intelligence artificielle. Le Nasdaq a progressé de **18%**, confirmant la domination des entreprises américaines.

En Europe, les résultats ont été plus mitigés. Le **CAC 40** a franchi la barre des **8 000 points** en mars, mais n'a gagné que **+7.5%** sur l'année, reflétant les défis économiques de la région.
Le **Nikkei** japonais a atteint un record vieux de 34 ans, tandis que le marché chinois a souffert de la crise immobilière.

L'or et le bitcoin en vedette

L'or a atteint un sommet historique de **2 790 USD** l'once, soutenu par les incertitudes géopolitiques et la volonté des banques centrales de réduire leur dépendance au dollar. Le bitcoin, quant à lui, a enregistré une hausse spectaculaire de **+120%**, dépassant les **100 000 USD**, grâce à l'approbation de fonds indiciels (ETF) basés sur la cryptomonnaie par la SEC.

Un regain d'intérêt pour les placements sans risque

Avec la remontée des taux d'intérêt en début d'année, les placements sans risque notamment les dépôts à terme ont retrouvé leur attractivité.

Perspectives pour 2025

Alors que 2024 a marqué la fin d'un cycle monétaire restrictif, les perspectives pour 2025 s'annoncent prometteuses, mais non exemptes de défis. Les dynamiques géopolitiques, notamment au Moyen-Orient et en Europe, et les défis économiques structurels en Chine et en Europe exigeront une vigilance accrue de la part des investisseurs.

L'accent sera mis sur les opportunités offertes par les technologies émergentes, les transitions énergétiques et la montée en puissance des marchés émergents comme l'Inde. Dans cet environnement en mutation, l'agilité et la diversification resteront des clés pour naviguer avec succès dans les marchés financiers.

◊

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

Le Produit Net Bancaire (PNB) consolidé a atteint son deuxième meilleur niveau à 188.4M€, en légère baisse de 2% par rapport à 2023.

Tous les secteurs d'activité ont participé à cet excellent résultat.

La gestion, tant privée que collective, est demeurée soutenue avec des volumes atteignant près de 20% des ressources clientèle. En outre, une part importante des masses (3.1Mds€) fait l'objet de mandats de conseil. Ensemble, ces activités représentent 20.5% du PNB, ce qui constitue une vraie réussite et une preuve de la confiance de nos clients envers notre Maison.

Le brokerage s'est renforcé à près de 18.2% du PNB grâce notamment au dynamisme du département «Investment products and services distribution».

En matière de crédits, avec un total des en-cours dépassant désormais les 3Mds€, notre part de marché s'est encore consolidée avec une légère croissance de 2%, sans aucun accommodement avec nos principes de rigueur et de prudence. Ils ont produit 34.1M€ d'intérêts.

Les excédents de trésorerie, provenant des dépôts clients ont généré 73.2M€ d'intérêts. Toujours dans un grand souci de prudence, ils ont été uniquement placés en obligations émises par des Etats et organisations internationales de premier rang, ou auprès de notre Groupe, dans le cadre d'accords adaptés à la durée moyenne de nos ressources, nous ayant permis de limiter à 14% l'impact de la baisse des taux.

Les charges générales d'exploitation, en hausse de 9.4%, hors projet immobilier, traduisent les efforts menés en matière de transformation et de repositionnement, ainsi qu'au travers d'investissements liés à l'évolution de la réglementation, la digitalisation, l'onboarding client et de manière plus large l'amélioration continue de nos services.

Au total, le résultat brut d'exploitation consolidé s'est établi à 86.8 millions d'euros. 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 s'établit à 47.5M€ en baisse de 18.5% par rapport à 2023 qui a été une année exceptionnelle dû aux conditions de marché sur les taux intérêts.

S'agissant de la banque seule, le Résultat net a atteint 47.5 millions d'euros.

Malgré une structure financière déjà extrêmement solide comme en témoigne le niveau de nos ratios prudentiels, Bâle III et de liquidité (LCR), à respectivement 24.31% et 203%, le Conseil d'Administration propose de procéder comme suit à l'affectation des résultats :

Bénéfice net de l'exercice 2024	€ 47.464.999
Report à nouveau de l'exercice précédent	€ 239
Résultat à affecter	**€ 47.465.238**
Dotation à la réserve extraordinaire	€ 47.465.000
Report à nouveau	€238
Résultat affecté	**€ 47.465.238**

Le total des fonds propres sociaux serait ainsi porté au 31 décembre 2024 à un total de 808.2M€.

L'exercice 2024 a été marqué par la distribution d'un dividende à la maison-mère de 320 millions d'euros, ainsi que par l'augmentation de capital pour 75M€ de la société CMB RED SAM, détenue à 60% par CMB Monaco et 40% par notre maison-mère. Au 31 décembre 2024, les fonds propres consolidés s'élèvent à 866.2M€, avec une part des minoritaires de 60.1M€.

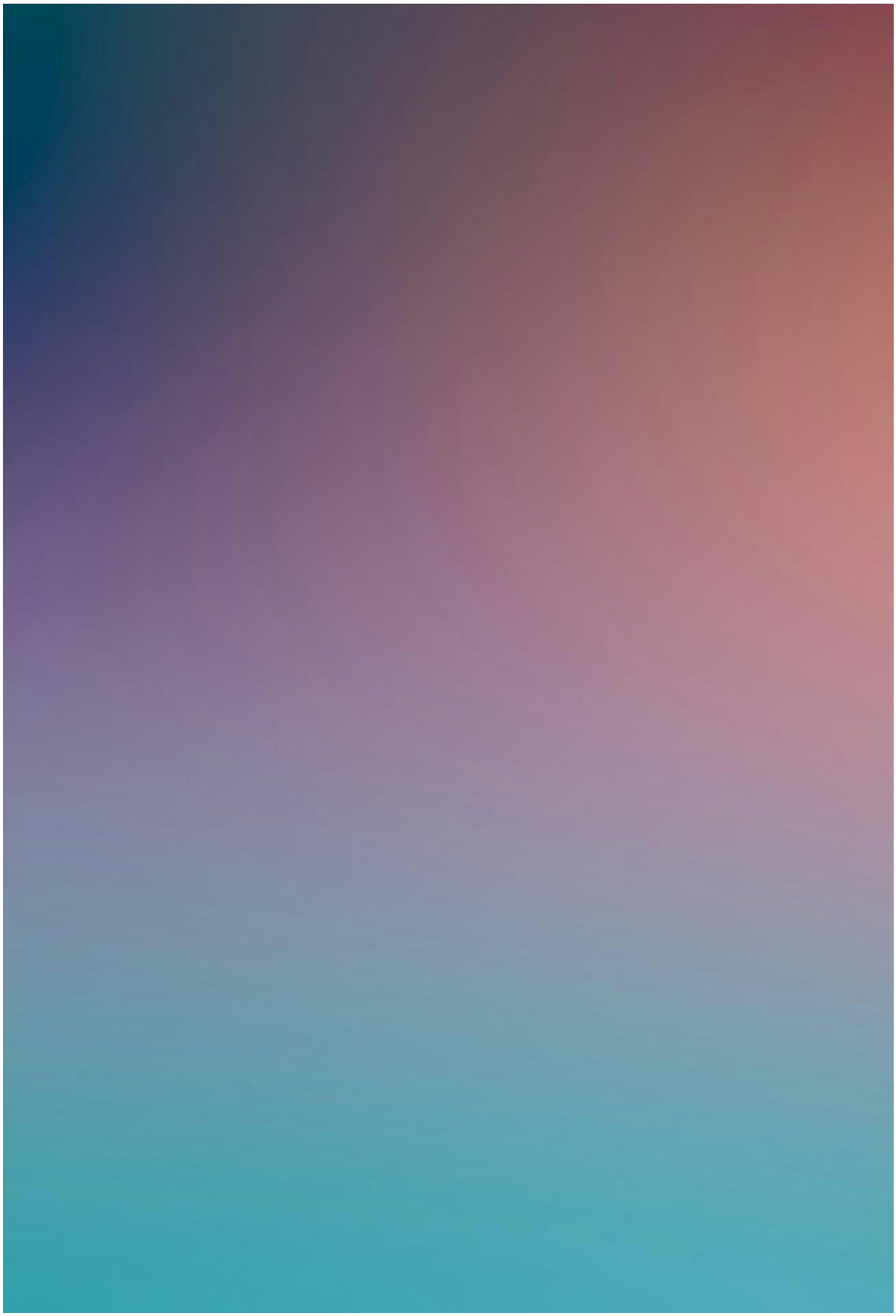
Au cours de l'année 2024, un certain nombre d'opérations visées à l'article 23 de l'ordonnance Souveraine du 5 mars 1985 ont été poursuivies :

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

Au 31 décembre 2024, les effectifs du groupe s'établissaient à 260 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, si particulière. 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 2024 et 2023 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2024	2023
Caisse, Banques centrales	152.359	163.805
Créances sur les établissements de crédit	4.057.808	4.641.576
Opérations avec la clientèle	3.023.307	2.815.811
Obligations et autres titres à revenu fixe	856.357	974.036
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	845	1.070
Parts dans les entreprises liées	102.646	54.460
Immobilisations incorporelles	26.154	19.628
Immobilisations corporelles	85.186	91.892
Autres actifs	138.088	93.768
Comptes de régularisation	28.117	29.561
Total de l'actif	**8.473.216**	**8.887.954**
Dettes envers les établissements de crédit	2.280.071	1.920.375
Opérations avec la clientèle	5.149.197	5.687.293
Autres passifs	150.296	118.316
Comptes de régularisation	47.166	51.815
Provisions	1.063	2.196
Fonds pour risques bancaires généraux	37.206	27.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves	645.069	907.656
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	47.465	57.414
Total du passif	**8.473.216**	**8.887.954**

Hors bilan	2024	2023
Engagements donnés	**6.923.223**	**4.775.396**
Engagements de financement	1.275.974	971.732
Engagements de garantie	88.798	56.734
Engagements sur titres	6.150	13.042
Engagements reçus	**6.960.305**	**5.032.255**
Engagements sur titres	7.660	12.042

Comptes de résultat

aux 31 décembre 2024 et 2023

En milliers d'euros	2024	2023
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	330.480	314.381
Intérêts et charges assimilées	(232.516)	(203.834)
Revenus des titres à revenu variable	0	24
Commissions (produits)	80.994	72.772
Commissions (charges)	(4.973)	(4.421)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	502	378
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	11.536	10.520
Autres produits d'exploitation bancaire	0	18
Autres charges d'exploitation bancaire	(2.075)	(2.787)
Produit net bancaire	**183.948**	**187.051**
Charges générales d'exploitation	(87.909)	(81.836)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(14.899)	(11.378)
Résultat brut d'exploitation	**81.139**	**93.837**
Dotations aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(4.702)
Coût du risque	(3.164)	(2.330)
Résultat d'exploitation	**73.272**	**86.805**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
Résultat courant avant impôt	**73.272**	**86.805**
Résultat exceptionnel		
Impôts sur les bénéfices	(15.807)	(19.391)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(10.000)
Résultat net	**47.465**	**57.414**
Part du groupe	47.465	57.414
Résultat par action	**0.085**	**0.103**
Résultat dilué par action	**0.085**	**0.103**

Variation

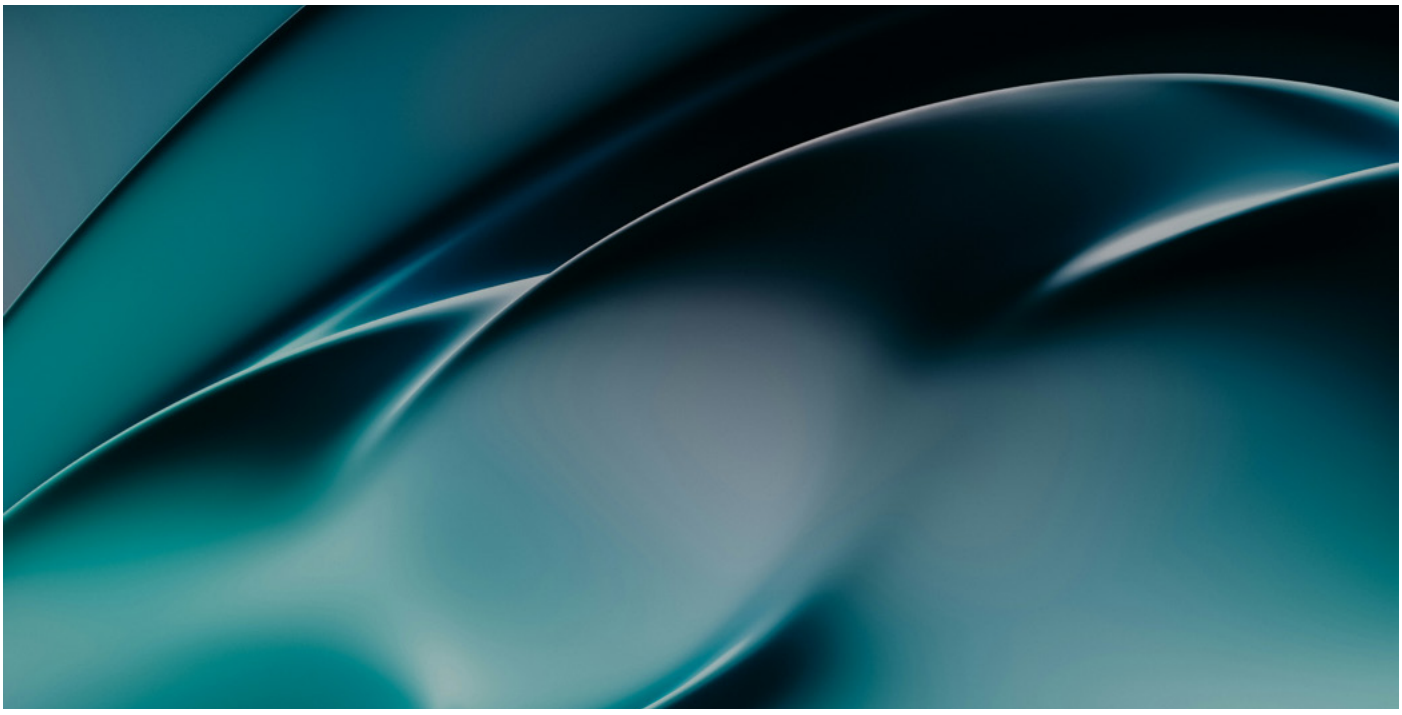
des principaux postes du bilan

En milliers d'euros	2024	2023	Variation	%
Emplois interbancaires	4.210.167	4.805.380	(595.213)	(12.4%)
- A vue	2.298.247	1.847.468	450.779	24.4%
- A terme	1.911.919	2.957.912	(1.045.993)	(35.4%)
Emplois clientèle	3.023.307	2.815.811	207.496	7.4%
- Comptes ordinaires	1.401.265	1.231.266	169.999	13.8%
- Autres concours	1.622.042	1.584.545	37.497	2.4%
Portefeuille titres	858.705	976.384	(117.679)	(12.1%)
Total	**8.092.180**	**8.597.575**	**(505.396)**	**(5.9%)**
Ressources interbancaires	2.280.071	1.920.375	359.696	18.7%
- A vue	54.656	20.974	33.682	160.6%
- A terme	2.225.415	1.899.401	326.014	17.2%
Ressources clientèle	5.149.197	5.687.293	(538.097)	(9.5%)
- A vue	2.477.364	2.436.223	41.140	1.7%
- A terme	2.669.147	3.247.418	(578.272)	(17.8%)
- Comptes d'épargne à régime spécial	2.686	3.652	(965)	(26.4%)
Total	**7.429.268**	**7.607.669**	**(178.401)**	**(2.3%)**

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 2023	111.110	4.573	835.159	72.497	0	27.206	57.414	**1.107.959**
Affectation du bénéfice de l'exercice 2023			57.414				(57.414)	**0**
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)				**0**
Distribution de dividendes			(320.000)					**(320.000)**
Résultat de l'exercice 2024							47.465	**47.465**
Dotation au FRBG						10.000		**10.000**
Solde au 31 décembre 2024	111.110	4.573	577.275	67.795	0	37.206	47.465	**845.424**
Affectation du résultat de l'exercice 2024			47.465				(47.465)	**0**
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)				**0**
Fonds propres après affectation au 31/12/2024	**111.110**	**4.573**	**629.442**	**63.093**	**0**	**37.206**	**0**	**845.424**



Notes annexes

aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2024, 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 : 555.538 actions

Administrateurs : 0.002 %
soit : 12 actions

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

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les principes comptables et méthodes d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes sont conformes aux dispositions du Règlement N° 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 Provisions pour créances douteuses

Les provisions pour créances douteuses sont constituées lorsqu'apparaît un risque probable de non-recouvrement total ou partiel. Les provisions affectées à des encours spécifiques sont comptabilisées en déduction de l'actif conformément au Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire. La Banque examine périodiquement la situation 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

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 engagements couverts par une provision en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2024 à 1.5M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2024, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 37.2M€ (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 224.63M€.
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 63M€. La valeur nette comptable s'élevait à 59M€ 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 8M€ en novembre 2006 entièrement amorti au 31 décembre 2016, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18.2M€ 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 5.3M€ en décembre 2016 et en février 2017 pour 1.2M€.

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 2024, 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 2024.

3. Autres informations

3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2024 :

En milliers d'euros	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	31/12/2024
Valeurs brutes				
Immobilisations incorporelles	73.272	2.866		76.138
Immobilisations corporelles	147.370	2.859		150.229
Acomptes sur immobilisations	5.208	16.117	(2.422)	18.903
Total des immobilisations brutes	**225.850**	**21.842**	**(2.422)**	**245.270**
Amortissements				
Immobilisations incorporelles	(58.382)	(8.838)		(67.220)
Immobilisations corporelles	(55.930)	(10.762)		(66.692)
Total des amortissements	**(114.312)**	**(19.600)**	**0**	**(133.912)**
Provisions pour dépréciation des immobilisations	**(18)**			**(18)**
Valeurs nettes	**111.520**	**2.242**	**(2.422)**	**111.340**

3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2024, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	Capital Social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat et réserves	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/2024
C.M.G MONACO SAM	600	99.92 %	592	744	1.173		1.765
CMB RED SAM	150.300	60 %	90.180	151.938			90.180
Certificat d'association F.G.D.R.			956				732
Autres sociétés			113				113

- CMG Monaco, SAM : cette filiale gère au 31 décembre 2024 27 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 1er janvier 2022 assure par délégation la gestion individuelle sous mandat des clients gérés de CMB MONACO.

- 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 31/12/2023	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2024	Créances au 31/12/2024	% de couverture
Provisions pour risque							
Risques privés	1.999	1.756	(817)		2.938	61.069	5 %
Provisions pour risques & charges	2.196	1.171	(2.304)	(1.372)	1.063		
Total	**4.195**	**2.927**	**(3.121)**	**(1.372)**	**4.001**		

Au 31 décembre 2024, le montant global des encours douteux, compris dans les comptes ordinaires débiteurs de la clientèle, s'élève à 61.1M€. La provision pour dépréciation s'élève quant à elle à 2.9M€.

3.4 Titres de transaction et de placement

	2024			2023		
En milliers d'euros	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
Obligations						
Etats	618.321	66.845	685.166	619.775	113.571	733.346
Administrations centrales			0			0
Établissements de crédits			0			0
Autres agents financiers	171.191		171.191	240.690		240.690
Autres agents non financiers			0			0
Sous-total	789.512	66.845	856.357	860.465	113.571	974.036
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	**791.860**	**66.845**	**858.705**	**862.813**	**113.571**	**976.384**
Dont provisions pour dépréciation	(46)			(1.585)		
Pour information plus value latente (non comptabilisée)	7.833			6.903		

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	2024	2023
Obligations à taux fixe	856.357	860.465
Obligations à taux variable	66.845	113.571
Actions, Warrants, Autres, Opcvm	2.348	2.348
Total	**925.550**	**976.384**

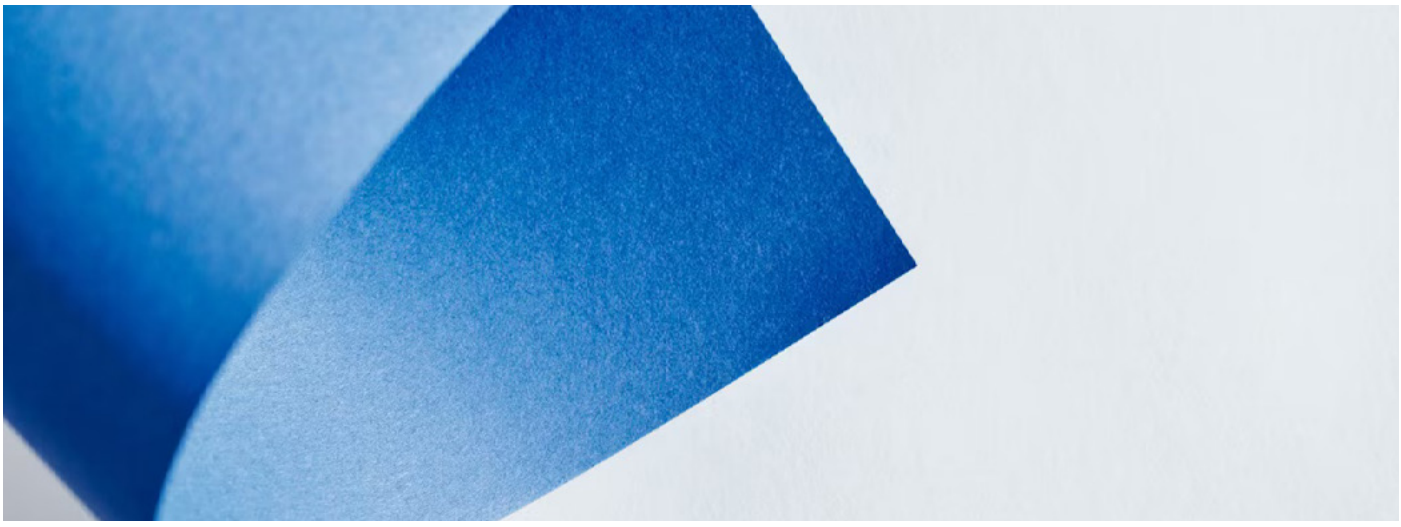
Ventilation des Titres de Transaction	2024	2023
Négociables sur un marché actif	66.845	113.571
Autres	0	0
Total	**66.845**	**113.571**

3.5 Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2024	2023
Comptes ordinaires débiteurs	1.401.265	1.231.266
Autres concours à la clientèle	1.622.042	1.584.545
Total	**3.023.307**	**2.815.811**

3.6 Répartition du bilan

En milliers d'euros	Devises	Euros	Total CTV euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	1.938.102	2.272.065	4.210.167
Opérations avec la clientèle	330.714	2.692.593	3.023.307
Comptes de régularisation	7.694	20.423	28.117
Autres actifs	114.240	23.849	138.088
Portefeuilles titres et participations	229.931	732.265	962.196
Immobilisations	0	111.340	111.340
Total actif	**2.620.682**	**5.852.534**	**8.473.216**
Opérations de trésorerie et interbancaires	147.418	2.132.654	2.280.071
Opérations avec la clientèle	2.317.618	2.831.578	5.149.197
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	7.346	40.883	48.229
Autres passifs	123.985	26.310	150.295
Capitaux propres		845.423	845.423
Total passif	**2.596.367**	**5.876.849**	**8.473.216**



3.7 Engagements à terme - Hors bilan

En milliers d'euros	2024	2023
Engagements donnés	**6.923.223**	**4.775.396**
Engagements de financement en faveur de la clientèle	1.275.974	971.732
Garantie d'ordre de la clientèle	88.798	56.734
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	22.062	13.642
Opérations de change à terme - Monnaie à livrer	877.823	802.362
Engagement sur instruments financiers à terme	4.652.417	2.917.523
- sur instrument de taux d'intérêts	220.887	262.942
- sur instruments de cours de change	583.291	782.549
- sur autres instruments	3.848.239	1.872.032
Titres à livrer	6.150	13.402
Engagements reçus	**6.960.305**	**5.032.255**
Garanties reçues sur financement en faveur de la clientèle	1.434.390	1.367.691
Opérations de prêts en devises et de change au comptant	22.062	13.647
Opération de change à terme - Monnaie à recevoir	877.526	802.174
Engagement sur instruments financiers à terme	4.618.668	2.836.702
- sur instruments de taux d'intérêts	220.887	262.942
- sur instruments de cours de change	560.250	721.083
- sur autres instruments	3.837.530	1.852.677
Titres à recevoir	7.660	12.042

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

- Contrats de swap de taux fixe contre taux variable en couverture de crédits clients à taux fixe avec un capital de référence de 32M€. 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 2024, le montant des swap représente 189M€. 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	(6.150)	7.660
Total	**(6.150)**	**7.660**

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	3.793.695	398.852	0	0
Créances rattachées	10.191	7.428	0	0
Créances sur la clientèle	817.037	794.433	734.520	666.650
Créances rattachées	1.226	1.067	4.293	4.080
Obligations	55.906	286.679	516.121	0
Sous total actif	**4.678.055**	**1.488.459**	**1.254.934**	**670.730**

	Durée < = 3 mois	3 mois < Durée < = 1 an	1 an < Durée < = 5 ans	Durée > 5 ans
Dettes envers les établissements de crédit	617.754	75.000	1.070.000	508.000
Dettes rattachées	9.314			
Comptes créditeurs de la clientèle	4.460.015	655.836	9.931	2.763
Dettes rattachées	20.444	208		
Sous total passif	**5.107.527**	**731.044**	**1.079.931**	**510.763**

Hors Bilan	Durée < = 1 an	1 an < Durée < = 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements donnés			
Engagements de financement	123.415	207.333	945.226
Engagements de garantie	13.615	64.286	10.897
Engagements sur titres	6.150		
Engagements reçus			
Engagements sur titres	7.660		

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

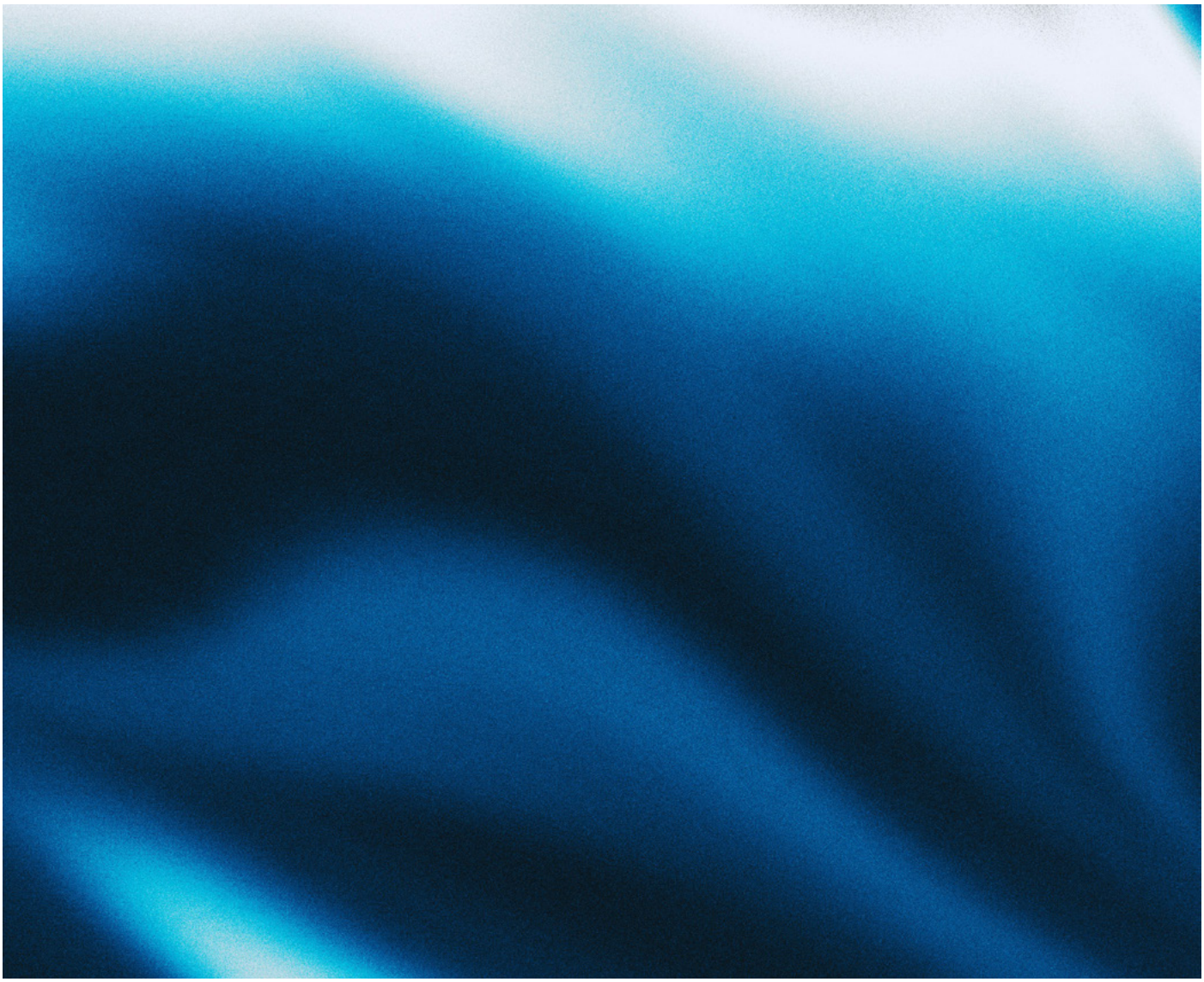
En milliers d'euros	2024	2023
Créances rattachées	**35.122**	**43.948**
Créances sur les établissements de crédit	17.627	26.628
Créances sur la clientèle	10.667	11.732
Obligations et autres titres à revenu fixe	6.828	5.588
Comptes de régularisation	**28.415**	**29.561**
Engagements sur instruments financiers à terme	22.005	24.818
Charges constatées d'avance	1.794	2.233
Produits à recevoir	4.615	2.510
Total actif	63.537	73.509
Dettes rattachées	**29.936**	**35.477**
Dettes sur les établissements de crédit	9.314	10.332
Dettes sur la clientèle	20.622	25.145
Comptes de régularisation	**47.464**	**51.815**
Engagements sur instruments financiers à terme	12.771	18.031
Produits constatés d'avance	813	13
Charges à payer	33.773	33.739
Divers	106	32
Total actif	77.400	87.292

3.11 Effectifs total

	2024	2023
Cadres	192	181
Gradés	58	52
Employés	4	2
Total	254	235

3.12 Ventilation des produits et des charges

	2024		2023	
En milliers d'euros	Charges	Produits	Charges	Produits
Intérêts				
Etablissement de crédits	(95.981)	166.982	(73.805)	169.299
Clientèle	(136.367)	142.135	(129.760)	131.354
Obligations	(168)	21.363	(269)	13.728
Sous-total	**(232.516)**	**330.480**	**(203.834)**	**314.381**
Revenus des titres à revenu variable				
Titres de participation				24
Sous-total	**0**	**0**		**24**
Commissions				
Opérations clientèle	(822)	16.383	(874)	17.610
Opérations sur titres	(4.151)	64.611	(3.548)	55.162
Sous-total	**(4.973)**	**80.994**	**(4.421)**	**72.772**
Portefeuille de négociation				
Opérations de change		2.768		3.622
Opérations sur titres	(2.266)		(3.244)	
Sous-total	**(2.266)**	**2.768**	**(3.244)**	**3.622**
Portefeuille de placement				
Plus et moins-values nettes		9.920		7.393
Mouvements nets des provisions		1.616		3.127
Sous-total	**0**	**11.536**	**0**	**10.520**
Charges générales d'exploitation				
Frais de personnel				
- Rémunération	(40.293)		(40.190)	
- Charges sociales	(13.431)		(12.220)	
Frais administratifs	(34.185)		(29.426)	
Sous-total	**(87.909)**		**(81.836)**	



3.13 Ventilation du coût du risque

En milliers d'euros	2024	2023
Reprises de provisions sur créances douteuses	817	14
Reprises de provisions pour risques (litiges)	2.304	893
Dotations aux provisions sur créances douteuses	(1.756)	(1.821)
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	(1.171)	(1.085)
Pertes sur créances irrécouvrables	(3.358)	(331)
Total	**(3.164)**	**(2.330)**

Résolutions

présentées à l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2025

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 de l'exercice 2024, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

Deuxième Résolution

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

Bénéfice net de l'exercice 2024	€ 47.464.999
Report à nouveau de l'exercice précédent	€ 239
Résultat à affecter	**€ 47.465.238**
Dotation à la réserve extraordinaire	€ 47.465.000
Report à nouveau	€ 238
Total affecté	**€ 47.465.238**

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 2024.

Septième Résolution

Quitus entier et définitif est donné à S.E.M. José BADIA, qui a cessé ses fonctions d'administrateur le 7 mai 2024, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2023.

Bilans

aux 31 décembre 2024 et 2023 après affectation des résultats

En milliers d'euros	2024	2023
Caisse, Banques centrales	152.359	163.805
Créances sur les établissements de crédit	4.057.808	4.641.576
Opérations avec la clientèle	3.023.307	2.815.811
Obligations et autres titres à revenu fixe	856.357	974.036
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	845	1.070
Parts dans les entreprises liées	102.646	54.460
Immobilisations incorporelles	26.154	19.628
Immobilisations corporelles	85.186	91.892
Autres actifs	138.088	93.768
Comptes de régularisation	28.117	29.561
Total de l'actif	**8.473.216**	**8.887.954**
Dettes envers les établissements de crédit	2.280.071	2.240.375
Opérations avec la clientèle	5.149.197	5.687.293
Autres passifs	150.296	118.316
Comptes de régularisation	47.166	51.815
Provisions	1.063	2.196
Fonds pour risques bancaires généraux	37.206	27.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves	692.534	645.070
Report à nouveau	0	0
Total du passif	**8.473.216**	**8.887.954**

Rapport général

des Commissaires aux Comptes, exercice clos le 31 décembre 2024

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, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2024 pour les exercices 2024 à 2026.

Les comptes annuels et documents annexes ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes annuels, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice ouvert le 1er janvier 2024 et clos le 31 décembre 2024, le bilan au 31 décembre 2024 et le compte de pertes et profits de l'exercice de douze mois, clos à cette date et l'annexe, présentés selon les prescriptions de l'Ordonnance n° 3.167 du 29 janvier 1946.

Ces documents ont été établis 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 figurant dans le compte de pertes et profits. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 comptes annuels, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la direction de la société. Nous estimons que nos contrôles étayent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes données dans le rapport de votre conseil d'administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe de l'exercice ouvert le 1er janvier 2024 et clos le 31 décembre 2024, qui sont 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 2024, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre conseil d'administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Monaco, le 22 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes
Jean-Paul SAMBA, Sandrine ARCIN.

Rapport spécial

des Commissaires aux Comptes, exercice clos le 31 décembre 2024

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 2024 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, fournitures ou travaux successifs, 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 2024 vous est décrite dans le rapport établi par votre Conseil d'Administration. Nous n'avons pas d'observation à formuler à ce sujet.

Assemblée tenues pendant l'exercice 2024

Pendant l'exercice sous revue, vous avez été réunis en **Assemblée Générale Ordinaire le 7 mai 2024** à l'effet d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Pour cette assemblée, nous avons vérifié :

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

Nous n'avons constaté aucune irrégularité.

Monaco, le 22 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes
Jean-Paul SAMBA, Sandrine ARCIN.

Comptes consolidés

Bilans consolidés

aux 31 décembre 2024 et 2023 avant affectation des résultats

En milliers d'euros	2024	2023
Caisse, Banques centrales	152.359	163.805
Créances sur les établissements de crédit	4.057.808	4.641.576
Opérations avec la clientèle	3.023.307	2.815.811
Obligations et autres titres à revenu fixe	856.357	974.425
Actions et autres titres à revenu variable	2.348	2.348
Participations et autres titres détenus à long terme	845	1.070
Parts dans les entreprises liées	0	0
Immobilisations incorporelles	27.521	21.059
Immobilisations corporelles	162.439	160.360
Autres actifs	140.936	95.285
Comptes de régularisation	31.512	32.280
Total de l'actif	**8.455.432**	**8.908.017**
Dettes envers les établissements de crédit	2.280.071	1.920.375
Opérations avec la clientèle	5.070.911	5.677.150
Autres passifs	150.482	118.573
Comptes de régularisation	49.420	53.762
Provisions	1.063	2.196
Fonds pour risques bancaires généraux	37.206	27.206
Capital souscrit	111.110	111.110
Primes d'émission	4.573	4.573
Réserves consolidées	703.099	934.800
Part du groupe	642.306	904.437
Intérêts minoritaires	60.793	30.364
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	47.497	58.270
Part du groupe	47.514	57.890
Intérêts minoritaires	(17)	381
Total du passif	**8.455.432**	**8.908.017**

Hors bilan	2024	2023
Engagements donnés	**6.923.223**	**4.775.396**
Engagements de financement	1.275.974	971.732
Engagements de garantie	88.798	56.734
Engagements sur titres	6.150	13.042
Engagements reçus	**6.960.305**	**5.032.255**
Engagements sur titres	7.660	12.042

Comptes de résultat consolidés

aux 31 décembre 2024 et 2023

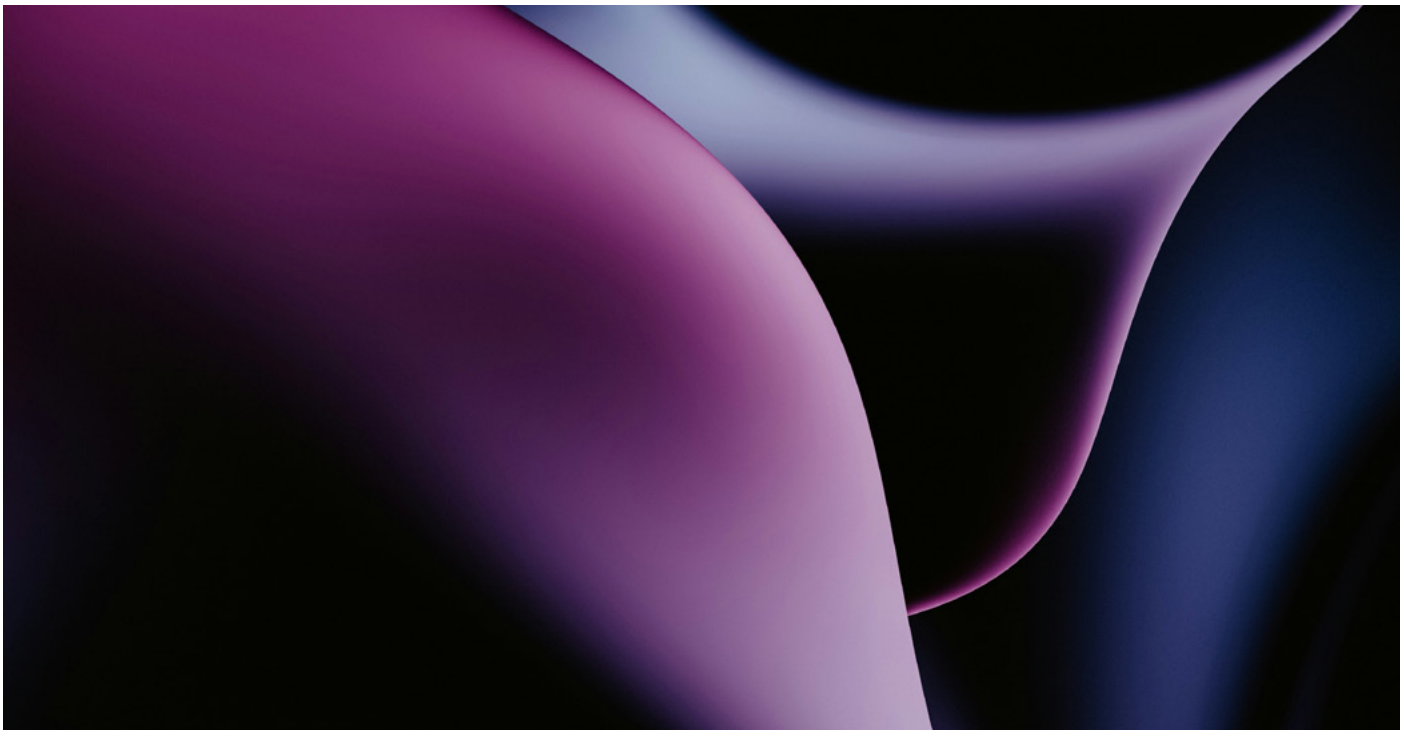
En milliers d'euros	2024	2023
Produits et charges d'exploitation bancaire		
Intérêts et produits assimilés	330.480	314.381
Intérêts et charges assimilées	(232.516)	(203.834)
Revenus des titres à revenu variable		24
Commissions (produits)	86.841	78.629
Commissions (charges)	(4.986)	(4.424)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	502	378
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	11.547	10.520
Autres produits d'exploitation bancaire	29	38
Autres charges d'exploitation bancaire	(3.081)	(3.988)
Produit net bancaire	**188.815**	**191.724**
Charges générales d'exploitation	(92.687)	(85.620)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles	(14.933)	(11.378)
Résultat brut d'exploitation	**81.195**	**94.726**
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	(4.702)	(4.702)
Coût du risque	(3.164)	(2.330)
Résultat d'exploitation	**73.329**	**87.694**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
Résultat courant avant impôt	**73.329**	**87.694**
Résultat exceptionnel	0	0
Impôt sur les bénéfices	(15.832)	(19.423)
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées	(10.000)	(10.000)
Résultat net	**47.497**	**58.270**
Part du groupe	47.514	57.890
Intérêts minoritaires	(17)	381
Résultat par action	**0.086**	**0.104**
Résultat dilué par action	**0.086**	**0.104**

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 2023	111.110	4.573	818.544	116.257	0	27.206	58.271	**1.135.961**
Affectation de l'exercice 2023			58.271				(58.271)	**0**
Dotations FRBG						10.000		**10.000**
Distribution de dividendes			(320.000)					**(320.000)**
Amortissement de l'écart de réévaluation			4.702	(4.702)				**0**
Autres mouvements			30.027					**30.027**
Bénéfices de l'exercice 2024							47.497	**47.497**
Solde au 31 décembre 2024	**111.110**	**4.573**	**591.544**	**111.555**	**0**	**37.206**	**47.497**	**903.485**

Les intérêts minoritaires dans les fonds propres consolidés s'élèvent à 60.8 M€ (dont 30.8m€ sur les réserves) et représentent la quote-part détenue par MEDIOBANCA via la participation (40%) dans CMB RED intégrée globalement dans les comptes consolidés de CMB Monaco. Il est à noter que sur l'exercice clos au 31 décembre 2024 une augmentation de capital réalisée au sein de la société CMB RED a augmenté la part des minoritaires de 30 M€ tel que présenté en « autres mouvements ».



Notes annexes

aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024

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 2.11).

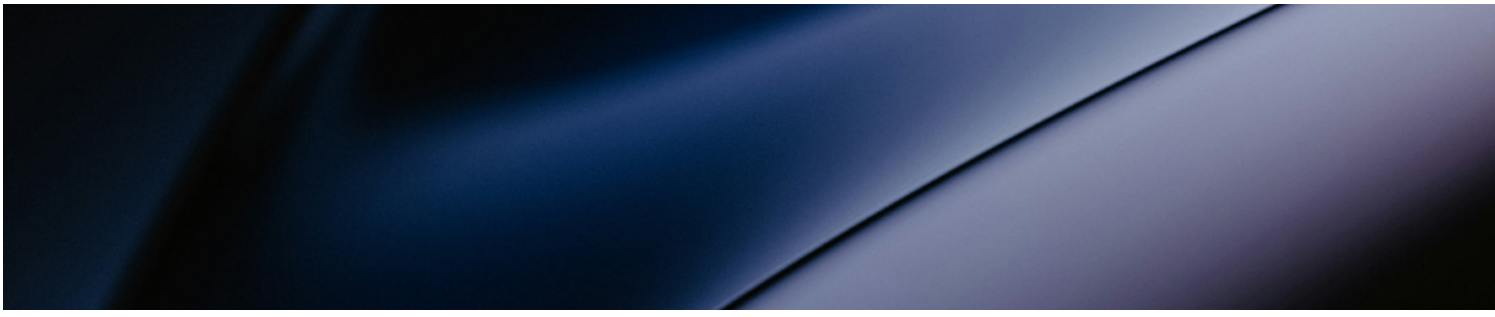
Impact de la crise Russo-Ukrainienne

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 2024.



Autres informations

a. Immobilisations consolidées

En milliers d'euros	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	31/12/2024
Valeurs brutes				
Immobilisations incorporelles	73.272	2.866	0	76.138
Immobilisations corporelles	303.152	11.645	0	314.797
Acomptes sur immobilisations	5.208	16.117	(2.422)	18.903
Total des immobilisations brutes	**381.632**	**30.628**	**(2.422)**	**409.838**
Amortissements				
Immobilisations incorporelles	(58.382)	(8.838)		(67.220)
Immobilisations corporelles	(141.813)	(10.826)		(152.639)
Total des amortissements	**(200.195)**	**(19.664)**	**0**	**(219.859)**
Provisions pour dépréciation des immobilisations	**(18)**			**(18)**
Valeurs nettes	**181.419**	**10.964**	**(2.422)**	**189.961**

Une cession interne de l'immeuble « LA PALMERAIE » détenu jusqu'alors par CMB Monaco est intervenue en avril 2022 avec CMB RED. Cette cession est retraitée en consolidation. En effet, la marge interne comprise dans les stocks de la société de promotion CMB RED est annulée et le stock est reclassé en immobilisations corporelles pour la valeur au jour de la cession, date à partir de laquelle il n'est plus constaté de dépréciation. L'ensemble des investissements réalisés ensuite dans le cadre de l'opération immobilière est enregistré dans le compte d'immobilisations corporelles.

b. Ventilation des opérations avec la clientèle

En milliers d'euros	2024	2023
Ventilations des opérations		
Comptes ordinaires débiteurs	1.401.265	1.231.266
Autres concours à la clientèle	1.622.042	1.584.545
Total	**3.023.307**	**2.815.811**

c. Provisions pour risques consolidés

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2023	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2024	Créances au 31/12/2024	% de couverture
Provisions pour risques							
Risques privés	1.999	1.756	(817)		2.938	61.069	5 %
Provisions pour risques & charges	2.196	1.171	(2.304)	(1.372)	1.063		
Total	**4.195**	**2.927**	**(3.121)**	**(1.372)**	**4.001**		

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

En milliers d'euros	2024	2023
Créances rattachées	**35.122**	**43.965**
Créances sur les établissements de crédit	17.627	26.645
Créances sur la clientèle	10.667	11.732
Obligations et autres titres à revenu fixe	6.828	5.588
Comptes de régularisation	**31.512**	**29.561**
Engagements sur instruments financiers à terme	22.005	24.818
Charges constatées d'avance	1.794	2.233
Produits à recevoir	7.712	2.510
Total actif	66.634	73.526
Dettes rattachées	**29.936**	**35.478**
Dettes sur les établissements de crédit	9.314	10.332
Dettes sur la clientèle	20.622	25.145
Comptes de régularisation	**49.285**	**51.950**
Engagements sur instruments financiers à terme	12.771	18.031
Produits constatés d'avance	813	13
Charges à payer	33.915	33.874
Divers	1.786	32
Total passif	79.221	87.428

e. Ventilation des produits et des charges

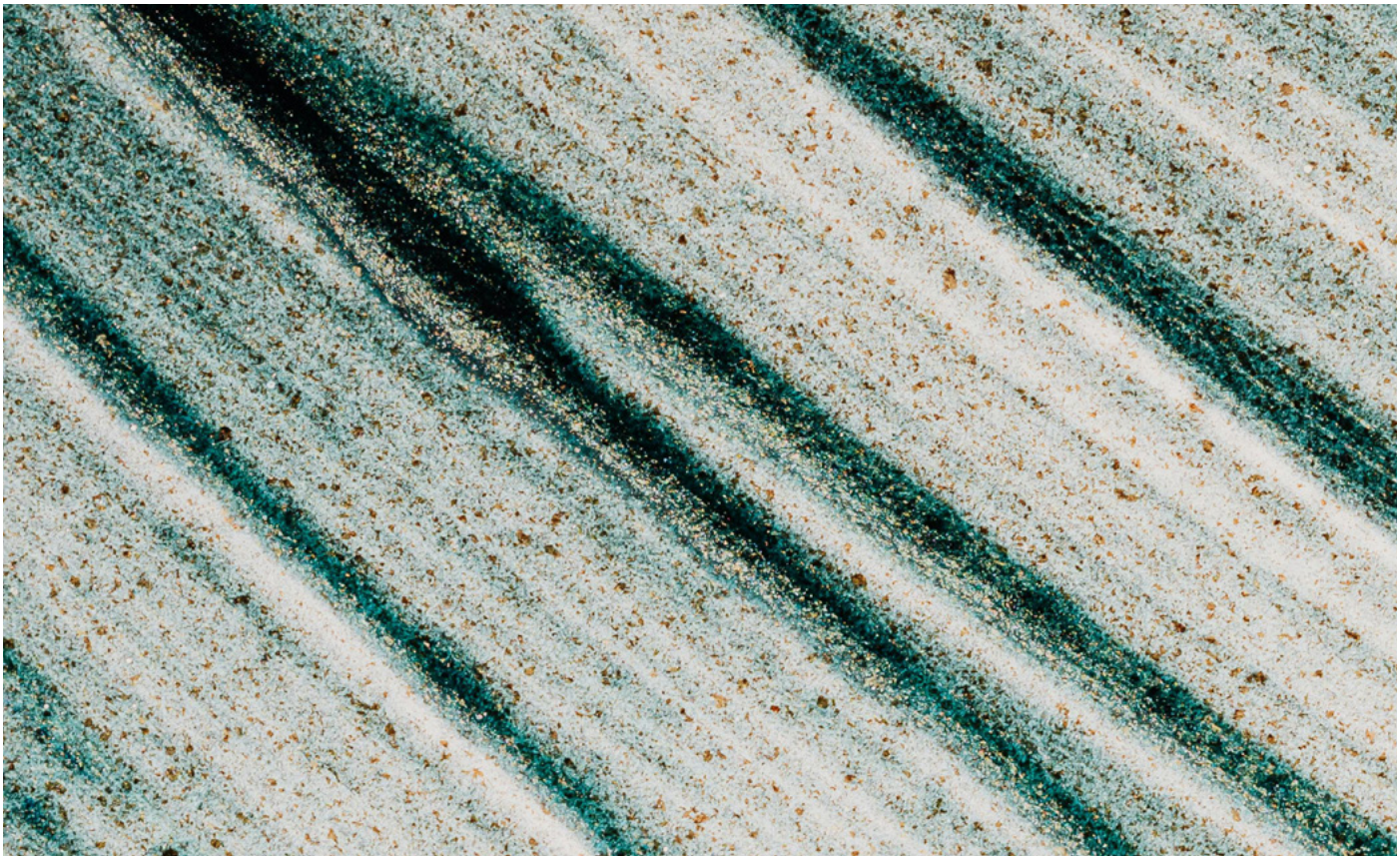
En milliers d'euros	Charges	Produits
Intérêts		
Etablissement de crédits	(95.981)	166.982
Clientèle	(136.367)	142.135
Obligations	(168)	21.363
Sous-total	(232.516)	330.480
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		
Sous-total		
Commissions		
Opérations clientèle	(835)	16.383
Opérations sur titres	(4.151)	70.458
Sous-total	(4.986)	88.281
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		2.768
Opérations sur titres	(2.266)	
Sous-total	(2.266)	2.768
Portefeuille de placement		
Plus et moins-values nettes		9.921
Mouvements nets des provisions		1.626
Sous-total	0	11.547
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel		
- Rémunération	(42.932)	
- Charges sociales	(14.099)	
Frais administratifs	(35.656)	
Sous-total	(92.687)	

Ventilation du coût du risque

En milliers d'euros	Solde au 31/12/2023	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2024	Créances au 31/12/2024	% de couverture
Provisions pour risques							
Risques privés	1.999	1.756	(817)		2.938	61.069	5 %
Provisions pour risques & charges	2.196	1.171	(2.304)	(1.372)	1.063		
Total	**4.195**	**2.927**	**(3.121)**	**(1.372)**	**4.001**		

g. Effectifs consolidés

	2024	2023
Effectifs consolidés		
Cadres	207	193
Gradés	58	52
Employés	4	4
Total	**269**	**249**



Rapport des Commissaires aux Comptes

sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024

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, qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, vous nous avez confiée par décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2024 pour les exercices 2024 à 2026.

Les comptes consolidés et documents annexes ont été arrêtés sous la responsabilité du conseil d'administration de la société.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes consolidés, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice ouvert le 1er janvier 2024 et clos le 31 décembre 2024, le bilan au 31 décembre 2024 et le compte de pertes et profits de l'exercice de douze mois, clos à cette date et l'annexe, présentés selon les prescriptions de l'Ordonnance n°3.167 du 29 janvier 1946.

Ces documents ont été établis 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 figurant dans le compte de pertes et profits. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 comptes consolidés, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la direction de la société. Nous estimons que nos contrôles étayent correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes consolidés données dans le rapport de votre conseil d'administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, le bilan, le compte de pertes et profits et l'annexe consolidés de l'exercice ouvert le 1er janvier 2024 et clos le 31 décembre 2024, qui sont 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 2024, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre conseil d'administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Monaco, le 22 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes
Jean-Paul SAMBA, Sandrine ARCIN.

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

Coordination, photographies, conception et réalisation
Ida COMMIN - CMB Monaco
Pierrick COLLIN - CMB Monaco

Impression
Multiprint Monaco

CMB Monaco, société anonyme de droit monégasque agréée par la Commission de Contrôle des Activités Financières (CCAF) sous le numéro 2014-08 pour les services d'investissement, et par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) pour les services bancaires).

CMB
MONACO
MEDIOBANCA GROUP

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