

**BANK JULIUS BAER (MONACO) SAM**

Société Anonyme Monégasque

au capital de 50.000.000 euros

Siège social : 1, avenue des Citronniers - Monaco

**BILAN AU 31 DECEMBRE 2015**

avant affectation des résultats

(en euros)

<b>ACTIF</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Caisse, banques centrales, C.C.P. ....	427 945 876,63	428 459 470,54
Créances sur les établissements de crédit .....	1 926 101 717,01	1 452 963 050,79
A vue.....	725 475 813,85	544 723 317,33
A terme .....	1 200 625 903,16	908 239 733,46
Valeur non imputées .....	0,00	0,00
Créances sur la clientèle.....	1 764 149 989,00	1 600 777 332,88
Créances commerciales .....		
Crédits Habitats .....	1 267 256 302,78	1 249 777 774,69
Autres concours à la clientèle.....	451 716 782,04	324 082 065,48
Comptes ordinaires débiteurs .....	44 814 643,21	26 716 469,02
Valeur non imputées .....	362 260,97	201 023,69
Obligations et autres titres à revenu fixe.....		
Actions et autres titres à revenu variable .....		
Participations et activités de portefeuille .....	50 684,97	17 714,97
Parts dans les entreprises liées .....		
Immobilisations incorporelles.....	13 594 618,44	15 009 478,42
Immobilisations corporelles.....	3 761 745,11	1 652 969,52
Autres actifs .....	2 726 640,99	2 352 885,27
Comptes de régularisation.....	14 738 448,92	14 197 702,55
<b>TOTAL DE L'ACTIF.....</b>	<b>4 153 069 721,07</b>	<b>3 515 430 604,94</b>
 <b>PASSIF</b>		
Banques centrales, C.C.P. ....	47 188,00	47 866,00
Dettes envers les établissements de crédit : .....	1 656 569 987,59	1 572 311 497,01
A vue.....	356 593,37	2 320 403,00
A terme .....	1 656 148 823,06	1 568 838 128,37
Autres sommes dues.....	64 571,16	1 152 965,64
Dépôts de la clientèle : .....	2 388 117 026,45	1 837 034 001,31
A vue.....	2 333 369 026,71	1 771 999 735,94
A terme .....	53 627 693,50	65 008 903,13
Autres sommes dues.....	1 120 306,24	25 362,24
Dettes représentées par un titre :		
Bons de caisse		
Autres passifs .....	5 088 632,31	5 745 092,20

Comptes de régularisation.....	28 060 231,98	27 732 748,88
Provisions pour risques et charges.....	855 832,71	265 470,89
Dettes subordonnées		
Fonds pour risques bancaires généraux.....	5 405 500,00	4 655 500,00
Capitaux propres hors FRBG.....	68 925 322,03	67 638 428,65
Capital souscrit.....	60 000 000,00	50 000 000,00
Eléments assimilés au capital.....		10 000 000,00
Réserves.....	6 000 000,00	5 000 000,00
Ecarts de réévaluation		
Provisions réglementées		
Report à nouveau.....	1 638 428,65	533 817,35
Résultat de l'exercice.....	1 286 893,38	2 104 611,30
<b>Total du Passif.....</b>	<b>4 153 069 721,07</b>	<b>3 515 430 604,94</b>

**HORS-BILAN AU 31 DECEMBRE 2015**

(en euros)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Engagements de financement</b>		
Reçus d'établissements de crédit.....	300 000 000,00	300 000 000,00
En faveur de la clientèle.....	682 905 984,94	485 346 510,26
<b>Engagements de garantie</b>		
D'ordre d'établissements de crédit.....	27 500,00	27 500,00
D'ordre de la clientèle.....	67 866 535,50	68 845 208,13
Reçus d'établissements de crédit.....	193 153 978,75	155 336 998,10
<b>Engagements sur titres</b>		
Autres engagements donnés.....		
Autres engagements reçus.....		

**COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2015**

(en euros)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Produit et charges bancaire</b>		
Intérêts et produits assimilés	25 025 367,26	23 161 077,03
Sur opérations avec les établissements de crédit.....	2 179 955,63	1 848 981,22
Sur opérations avec la clientèle.....	22 845 411,63	21 312 095,81
Sur opérations et autres titres à revenu fixe.....		
Intérêts et charges assimilées.....	-5 558 341,23	-4 848 707,45
Sur opérations avec les établissements de crédit.....	-5 258 735,47	-4 466 893,50
Sur opérations avec la clientèle.....	-299 605,76	-381 813,95
Sur dettes subordonnées.....		
Autres intérêts et charges assimilés.....		
Revenus des titres à revenu variable.....		
Commissions (produits).....	34 414 703,23	27 170 740,90
Commissions (charges).....	-2 387 883,64	-1 312 390,07
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation.....	3 202 301,95	2 354 075,14
Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction.....		
Solde en bénéfice des opérations de change.....	3 202 301,95	2 354 075,14
Solde en bénéfice des opérations sur instruments financiers.....		

Pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....	0,00	0,00
Solde en perte des opérations de change .....	0,00	0,00
Autres produits et charges d'exploitation bancaires .....	-14 595 409,73	-11 108 625,03
Autres produits .....	207 283,54	23 600,46
Autres charges .....	-14 802 693,27	-11 132 225,49
<b>Produit net Bancaire .....</b>	<b>40 100 737,84</b>	<b>35 416 170,52</b>
Charges générales d'exploitation .....	-34 263 254,27	-30 060 454,00
Frais de personnel .....	-19 083 443,85	-16 838 533,54
Autres frais administratifs .....	-15 179 810,42	-13 221 920,46
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	-1 922 738,11	-1 231 868,22
<b>Résultat brut d'exploitation .....</b>	<b>3 914 745,46</b>	<b>4 123 848,30</b>
Coût du risque .....	-569 050,00	246 500,00
<b>Résultat d'exploitation .....</b>	<b>3 345 695,46</b>	<b>4 370 348,30</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés .....	0,00	0,00
<b>Résultat courant avant impôt .....</b>	<b>3 345 695,46</b>	<b>4 370 348,30</b>
Résultat exceptionnels .....	-46 324,08	0,00
Produits exceptionnels .....	1 000,00	
Charges exceptionnelles .....	-47 324,08	
Impôt sur les bénéfices .....	-1 262 478,00	-1 515 737,00
Excédent des dotations sur les reprises de FRBG et prov. réglementées .....	-750 000,00	-750 000,00
<b>Résultat net de l'exercice .....</b>	<b>1 286 893,38</b>	<b>2 104 611,30</b>

## ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

### Note 1 Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes annuels de Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M. sont établis conformément au règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général et en conformité avec les prescriptions du règlement ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

#### 1.1 Conversion des comptes en devises

Les opérations en devises, les créances, dettes, engagements hors bilan libellés en devises sont convertis en euros aux cours de change de fin d'exercice.

Les pertes et profits de change, qui résultent des opérations de conversion, sont portés au compte de résultat. Les produits et charges en devises sont convertis aux cours comptant en vigueur le jour de leur enregistrement au compte de résultat.

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change du terme restant à courir à la date de la clôture de l'exercice.

#### 1.2 Titres de transaction

Les titres de transaction sont acquis ou vendus sur des marchés liquides avec l'intention, dès l'origine, de les revendre à brève échéance (six mois au plus). Ils sont enregistrés à leur prix de marché lors de l'arrêté comptable, les variations de cours étant portées au compte de résultat. Il n'existait pas de position ouverte au 31 décembre 2015.

### 1.3 Titres de participation

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût historique diminué d'une provision pour dépréciation lorsque la situation le justifie.

### 1.4 Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût historique. Elles sont amorties en fonction de leur durée d'utilisation suivant le mode linéaire et aux taux suivants :

• Frais d'établissement	33.33 %
• Clientèle	11.11 %
• Droit au bail	11.11 %
• Formation assistance logiciel	33.33 %
• Logiciel Olympic	33.33 %
• Logiciel réseau	33.33 %
• Agencements et installations	10 % - 20 %
• Matériel de bureau	20 % - 33.33 %
• Matériel informatique	33.33 %
• Mobilier de bureau	20 %
• Matériel de transport	25 %

### 1.5 Créances douteuses et litigieuses

Les créances impayées ou non autorisées sont contrôlées au cas par cas et déclassées en créances douteuses conformément aux dispositions du Titre 2 du règlement 2014-07 du 26 novembre 2014 de l'Autorité des Normes Comptables, relatif au traitement comptable du risque de crédit.

Les provisions sont constituées individuellement et viennent en déduction des créances douteuses. Les intérêts sur ces dernières qui sont inscrits au compte de résultat sont intégralement provisionnés.

### 1.6 Intérêts et commissions

Les intérêts, agios et commissions assimilées à des intérêts sont calculés prorata temporis et comptabilisés au Compte de Résultat. Les autres commissions sont enregistrées dès leur encaissement.

### 1.7 Engagement de 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 la convention collective des banques sur le personnel en activité a été constituée. Cette provision s'élève à 186'782.71 euros au 31 décembre 2015.

### 1.8 Fiscalité

Notre établissement entre dans le champ d'application de l'Impôt sur les Bénéfices (taux 33,33 %) institué selon l'ordonnance souveraine n° 3.152 du 19 mars 1964.

**Note 2 Autres Informations sur les postes du bilan (en milliers d'euros)****2.1 Immobilisations et Amortissements**

	Montant brut au 31.12.2014	Acquisitions	Cessions	Montant brut au 31.12.2015	Amort. précédents	Dotations aux amort. et prov. de l'exercice	Reprises amort. et prov.	Cumul amort. au 31.12.15	Valeur résiduelle au 31.12.15
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>16 860</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>16 875</b>	<b>1 851</b>	<b>1 430</b>	<b>0</b>	<b>3 281</b>	<b>13 595</b>
Clientèle ML	2 310	5	0	2 315	265	257	0	522	1 793
Goodwill ML	4 667	10	0	4 677	0	0	0	0	4 677
Logiciel Olympic	1 108	0	0	1 108	757	215	0	972	136
Droit au bail	8 623	0	0	8 623	677	958	0	1 635	6 988
Logiciel Réseau	152	0	0	152	152	0	0	152	0
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 432</b>	<b>4 003</b>	<b>2 434</b>	<b>5 000</b>	<b>1 779</b>	<b>493</b>	<b>1 034</b>	<b>1 238</b>	<b>3 761</b>
Matériel informatique	165	19	0	184	165	5	0	170	13
Agencements et installations	1 033	3 650	1 033	3 650	911	416	1 034	293	3 358
En cours	1 401	0	1 401	0	0	0	0	0	0
Matériel de bureau	288	0	0	288	288	0	0	288	0
Mobilier de bureau	388	332	0	720	388	45	0	433	287
Tableaux	22	0	0	22	0	0	0	0	22
Matériel de transport	135	0	0	135	27	27	0	54	81
<b>Total</b>	<b>20 293</b>	<b>4 017</b>	<b>2 434</b>	<b>21 875</b>	<b>3 630</b>	<b>1 923</b>	<b>1 034</b>	<b>4 519</b>	<b>17 356</b>

**2.2 Ventilation selon la durée résiduelle**

	Durée < 1 mois	Durée 1 à 3 mois	Durée 3 mois à 1 an	Durée 1 à 5 ans	Durée > 5 ans	Créances / Dettes rattachées	Total au 31.12.15
Créance envers les Banques centrale, CCP	427 088					1	427 089
Créances sur les établissements de crédit	1 922 854	2 899	335	0	0	14	1 926 102
Créances sur la clientèle	515 414	125 967	51 128	303 924	766 630	1 087	1 764 150
Obligations et autres titres à revenu fixe							
Dettes envers les établissements de crédit	574 968	994 630	19 617	50 482	16 134	739	1 656 570
Dettes envers la clientèle	2 387 769		335			13	2 388 117
Dettes envers les Banques Centrales, CCP						47	47

**2.3 Créances douteuses**

	Créances brutes			Provisions pour dépréciation				Valeur résiduelle au 31.12.15	
	Montant au 01.01.2015	Variation	Montant au 31.12.2015	Montant au 01.01.2015	Dotations	Reprises	Différence de change		Montant au 31.12.2015
Créances clients douteuses	9 664	527	10 191	1 183	434	0	98	1 715	8 476

## 2.4 Titres de participation

Ce poste correspond à la participation de notre établissement au Fonds de Garantie Monégasque ainsi qu'aux certificats d'association du Fonds de Garantie des Dépôts

	Montant brut au 01.01.2015	Mouvement		Montant brut au 31.12.2015	Provisions au 01.01.2015	Dépréciation		Provisions au 31.12.15	Valeur résiduelle au 31.12.15
		Augementations	Diminutions			Dotations	Reprises		
<b>Autres titres de Participation</b>									
Fonds de garantie	11,1			11,1	0	0	0	0	11,1
FDG Certificat d'association Espèce	6,2	33,0		39,2	0	0	0	0	39,2
FDG Certificat d'association Titres	0,4			0,4	0	0	0	0	0,4
<b>Totaux</b>	<b>17,7</b>	<b>33,0</b>	<b>0</b>	<b>50,7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50,7</b>

## 2.5 Actionnariat

Le Capital de notre établissement est de 60 millions d'euros et constitué de 375 000 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 160 euros chacune.

Au 31 décembre 2015 le capital de notre établissement est détenu à 99.98 % par Julius Baer Group Ltd, le solde du capital étant détenu par des personnes physiques auxquelles un mandat d'Administrateur a été confié.

## 2.6 Capitaux propres

	Solde au 01.01.2015	Mouvements de l'exercice et affectations	Mouvements de l'exercice résultats	Solde au 31.12.2015
Capital	50 000	10 000	0	60 000
Eléments assimilés au Capital	10 000	-10 000	0	0
Réserve légale ou statutaire	5 000	1 000	0	6 000
Report à nouveau	534	0	1 105	1 638
Résultat	2 105	-2 105	1 287	1 287
Capitaux propres	67 638	-1 105	2 392	68 925

Aux termes d'une assemblée générale extraordinaire du 19 juin 2014, les actionnaires de la société anonyme monégasque Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M ont décidé d'augmenter le capital social de la somme de 50.000.000 d'euros à celle de 60.000.000 d'euros. Celle-ci est devenue effective avec l'autorisation du Gouvernement Princier par l'arrêté ministériel n° 2015-5 du 9 janvier 2015 et la ratification de l'assemblée générale extraordinaire du 24 avril 2015.

## 2.7 Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer, inclus dans les postes du bilan

	ACTIF	PASSIF
<b>POSTES DE L'ACTIF :</b>		
Caisse, Banques centrales, CCP	1	-
Créances sur les établissements de crédit	14	
Créances sur la clientèle	1087	
<b>POSTES DU PASSIF :</b>		
Banque centrales, CCP		47
Dettes envers les établissements de crédit		740
Comptes créditeurs de la clientèle		13
<b>Total des intérêts inclus dans les postes du bilan</b>	<b>1 102</b>	<b>800</b>

**2.8 Ventilation autres actifs**

Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	75
Dépôts de garantie et cautions	1 302
Services fiscaux	993
Personnel et comptes rattachés	301
Fournisseurs débiteurs	56
	<b>2 727</b>

**2.9 Ventilation autres passif**

Services fiscaux	1 206
Organismes sociaux	568
Fournisseurs créanciers	3 283
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	6
Personnel et comptes rattachés	26
	<b>5 089</b>

**2.10 Comptes de régularisation ACTIF**

Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors-Bilan	12 238
Charges constatées d'avance	418
Produits à recevoir	2 079
Valeurs à l'encaissement	3
	<b>14 738</b>

**2.11 Comptes de régularisation PASSIF**

Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors-Bilan	11 836
Produits constatés d'avance	28
Charges à payer	16 196
Valeurs à l'encaissement	0
	<b>28 060</b>

**2.12 Provisions pour risques et charges**

	Solde au 01.01.15	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Solde au 31.12.15
Provision pour retraite	165	21	0	187
Provision pour risques de litiges	100	669	100	669
<b>Total Provision pour risques et charges</b>	<b>265</b>	<b>690</b>	<b>100</b>	<b>856</b>

**2.13 Fonds pour risques bancaires généraux**

	Solde au 01.01.15	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Solde au 31.12.15
Fonds pour risques bancaires généraux	4 656	750	0	5 406

**2.14 Répartition du bilan en milliers d'euros**

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opération de trésorerie et interbancaires	1 462 421	891 627	2 354 048
Opération avec la clientèle	329 974	1 434 176	1 764 150
Comptes de régularisation	8 287	6 451	14 738
Autres actifs	74	2 653	2 727
Portefeuilles titres et participations	0	51	51
Immobilisations		17 356	17 356
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 800 756</b>	<b>2 352 314</b>	<b>4 153 070</b>

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opération de trésorerie et interbancaires	289 277	1 367 340	1 656 617
Opération avec la clientèle	1 505 353	882 764	2 388 117
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	10 319	18 597	28 916
Dettes représentées par un titre	0	0	0
Autres passifs	15	5 074	5 089
Capitaux propres		74 331	74 331
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 804 964</b>	<b>2 348 106</b>	<b>4 153 070</b>

### Note 3 Informations sur le hors-bilan en milliers d'euros

#### Engagement sur les instruments financiers à terme et opérations en devises

##### 3.1 Opérations de change au comptant

Euros achetés non encore reçus	238
Devises achetées non encore reçues	22 006
Euros vendus non encore livrés	608
Devises vendues non encore livrées	21 630

##### 3.2 Opérations de change à terme

	Durée < 1 an	Durée 1 à 5 ans	Durée > 5 ans
Euros à recevoir contre devises à livrer	863 435		
Devises à recevoir contre euros à livrer	862 865		
Devises à recevoir contre devises à livrer	277 074		
Devises à livrer contre devises à recevoir	277 103		

Bank Julius Baer (Monaco) SAM intervient sur ces marchés uniquement pour le compte de la clientèle et les opérations sont systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire du groupe.

### Note 4 Informations sur le compte de résultat (en milliers d'euros)

#### 4.1 Commissions

	Montants
<b>Charges</b>	
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	2
Commissions relatives aux opérations sur titres	2 215
Commissions sur opérations de change	21
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	150
<b>Total</b>	<b>2 388</b>
<b>Produits</b>	
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	0
Commissions sur fonctionnement de comptes	9 009
Commissions sur opérations de change	14
Commissions relatives aux opérations sur titres pour compte de tiers	18 783
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	6 609
<b>Total</b>	<b>34 415</b>

#### 4.2 Produits divers d'exploitation bancaire

Transfert de charges	207
<b>Total</b>	<b>207</b>

**4.3 Charges diverses d'exploitation bancaire**

Rémunérations d'intermédiaires (non professionnels)	1 896
Rémunérations d'intermédiaires	12 556
Autres charges diverses d'exploitation bancaire	351
<b>Total</b>	<b>14 803</b>

**4.4 Frais de personnel et effectif**

Ventilation des frais :	
Salaires, gratifications, indemnités et autres avantages	16 587
Charges de retraite	666
Autres charges sociales	1 830
<b>Total</b>	<b>19 083</b>

Ventilation des effectifs	
Hors classification	15
Cadres	28
Gradés	35
Employés	1
<b>Total</b>	<b>79</b>

**4.5 Autres frais administratifs**

Services extérieurs fournis par le groupe	10 163
Charges de transports et déplacements	231
Autres services extérieurs	4 786
<b>Total</b>	<b>15 180</b>

Les services sont fournis par le groupe Julius Baer dans le cadre de contrats dits « Service Level Agreement ». Ils sont relatifs aux supports informatique, opérationnel ainsi qu'à la licence d'exploitation de la marque « Julius Baer ».

**4.6 Coût du risque**

Reprises aux provisions pour risques (litiges)	100
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	-669
<b>Total</b>	<b>-569</b>

**Note 5 Autres informations (en milliers d'euros)****5.1 Contrôle Interne**

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, deux rapports ont été établis et adressés au Secrétariat Général de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution :

- un rapport sur l'exercice du contrôle interne ;
- un rapport sur la mesure et la surveillance des risques.

**5.2 Actif grevé (arrêté du 19 décembre 2014)**

Suivant les dispositions du texte, doivent être considérés comme grevés les actifs nantis soumis à des restrictions en matière de retrait, tels que les actifs qui nécessitent l'obtention d'une autorisation préalable avant un retrait ou le remplacement par d'autres actifs.

Actifs		Valeur comptable des actifs grevés	Juste valeur des actifs grevés	Valeur comptable des actifs non grevés	Juste valeur des actifs non grevés
		10	40	60	90
10	Actifs de l'établissement déclarant	1 898 406		2 254 664	
30	Instrument de capitaux				
40	Titres de créances	1 898 406	1 898 406	2 219 842	2 219 842
120	Autres actifs			34 821	

En garantie des engagements souscrits ou à souscrire, notre établissement a constitué en gage suivant l'acte signé en date du 29 septembre 2014 au profit de sa contrepartie Bank Julius Baer & Co. Ltd. tous les avoirs en monnaie remis dans le cadre de ses placements de trésorerie à hauteur des engagements effectivement souscrits.

### 5.3 Proposition d'affectation des résultats de l'exercice

Bénéfice de l'exercice 2015 en euro	1 286 893,38
Report à nouveau 2015 en euro	1 638 428,65
	<b>2 925 322,03</b>
Affectation	
Réserve statutaire en euro	
Report à nouveau en euro	2 925 322,03
	<b>2 925 322,03</b>

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2015

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 16 mai 2014 pour les exercices 2014, 2015 et 2016.

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 ..... 4.153.069.721,07 €
- Le compte du résultat fait apparaître

un bénéfice net de ..... 1.286.893,38 €

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et en faisant application des règles relatives au contrôle des établissements relevant de la réglementation bancaire. Elle nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2015, le bilan au 31 décembre 2015, 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 2015 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 2015 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 4 mai 2016.

Les Commissaires aux Comptes,

André Garino

Vanessa Tubino

---