

**Compagnie Monégasque de Banque**  
Société Anonyme Monégasque  
au capital de 111.110.000 euros  
Siège social : 23, avenue de la Costa - Monaco

**BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017**  
(en milliers d'euros)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Caisse, Banques centrales .....	32 423	32 256
Créances sur les établissements de crédit .....	2 328 515	1 688 119
Opérations avec la clientèle .....	1 201 489	1 192 190
Obligations et autres titres à revenu fixe .....	506 465	1 309 207
Actions et autres titres à revenu variable .....	54 383	65 156
Participations et autres titres détenus à long terme .....	48	48
Parts dans les entreprises liées .....	7 873	9 864
Immobilisations incorporelles.....	8 122	8 070
Immobilisations corporelles.....	226 209	21 678
Autres actifs .....	8 904	1 838
Comptes de régularisation.....	8 478	11 984
<b>TOTAL DE L'ACTIF.....</b>	<b>4 382 909</b>	<b>4 340 410</b>

Dettes envers les établissements de crédit .....	9 450	15 146
Opérations avec la clientèle .....	3 358 875	3 460 358
Dettes représentées par un titre .....	0	104 896
Autres passifs .....	21 575	9 165
Comptes de régularisation.....	26 234	19 751
Provisions.....	4 668	5 000
Fonds pour risques bancaires généraux .....	21 268	23 518
Capital souscrit.....	111 110	111 110
Primes d'émission.....	4 573	4 573
Réserves .....	811 522	578 179
Report à nouveau .....	1	
Résultat de l'exercice.....	13 633	8 714
<b>TOTAL DU PASSIF.....</b>	<b>4 382 909</b>	<b>4 340 410</b>

**HORS-BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017**

(en milliers d'euro)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>		
Engagements de financement.....	222 169	102 264
Engagements de garantie .....	17 199	13 099
Engagements sur titres .....	34 254	40 680
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>		
Engagements de financement.....	500 000	350 000
Engagements de garantie .....	214	1 105
Engagements sur titres .....	1 251	7 542

**COMPTES DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2017**

(en milliers d'euros)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>		
Intérêts et produits assimilés.....	33 599	31 877
Intérêts et charges assimilées .....	-9 341	-10 287
Revenus des titres à revenu variable.....	1 014	10 018
Commissions (produits).....	51 809	41 675
Commissions (charges).....	-3 687	-2 676
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation .....	14 043	18 679
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés .....	5 629	768
Autres produits d'exploitation bancaire.....	597	1 168
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-4 039	-3 231
<b>PRODUIT NET BANCAIRE.....</b>	<b>89 624</b>	<b>87 992</b>

Charges générales d'exploitation .....	-46 371	-37 498
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles .....	-6 368	-8 568
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>36 885</b>	<b>41 926</b>
Dotation aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations.	-18 850	
Coût du risque .....	207	-1 783
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION .....</b>	<b>18 242</b>	<b>40 142</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	-548	-2 586
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT .....</b>	<b>17 694</b>	<b>37 557</b>
Résultat exceptionnel .....	-421	-2 016
Impôts sur les bénéfices .....	-5 890	-4 327
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées .....	2 250	-22 500
<b>RÉSULTAT NET.....</b>	<b>13 633</b>	<b>8 714</b>
Part du groupe .....	13 633	8 714
<b>RÉSULTAT PAR ACTION .....</b>	<b>0,025</b>	<b>0,016</b>
<b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION.....</b>	<b>0,025</b>	<b>0,016</b>

**NOTE ANNEXE AUX COMPTES DE L'EXERCICE  
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2017**

## 1. ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2017, 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	555.537 actions
Administrateurs	0,002 %	soit	13 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° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) 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. À 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.

À 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. À 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 en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2017 à 1,90 M€. Une partie de ces engagements est gérée auprès d'une compagnie d'assurance par voie de cotisation. L'autre partie complémentaire est couverte par une provision comptabilisée au passif d'un montant de 1,80 M€.

**2.8 Fonds pour risques bancaires généraux**

Au 31 décembre 2017, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 21,3 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 1<sup>er</sup> 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 millions d'euros.

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

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 millions d'euros 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 millions d'euros en mars 2008 et à une première tranche de l'acquisition d'une partie des éléments de fonds de commerce de CFM Indosuez Monaco pour un montant de 5,3 millions d'euros en décembre 2016 suivie de la deuxième tranche en février 2017 pour 1,2 millions d'euros.

**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.

Dans les engagements reçus, une facilité de crédit renouvelable d'une durée initiale de 5 ans a été renouvelée par Mediobanca à la CMB pour un montant total de 500 millions d'euros, en août 2017. Au 31 décembre 2017, cette facilité n'est pas encore utilisée.

**2.11 Charge fiscale**

Pour l'exercice 2017, la banque demeure dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices dont le taux est de 33.33 %, institué par l'Ordonnance Souveraine n° 3.152 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.

### 3. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2017 (exprimées en milliers d'euros) :

	31/12/2016	Augmentations	Diminutions	31/12/2017
<b>Valeurs brutes</b>				
Immobilisations incorporelles	44 575	5 516	-9 746	40 345
Immobilisations corporelles	44 965	762	-2 810	42 917
Acomptes sur immobilisations	2 615	1 939	-1 801	2 753
Écart de réévaluation		224 630		224 630
<b>Total des immobilisations brutes</b>	<b>92 155</b>	<b>232 847</b>	<b>-14 357</b>	<b>310 645</b>
<b>Amortissements</b>				
Immobilisations incorporelles	-33 169	-3 872	8 499	-28 542
Immobilisations corporelles	-25 902	-21 002	2 812	-44 092
<b>Total des amortissements</b>	<b>-59 071</b>	<b>-24 874</b>	<b>11 311</b>	<b>-72 634</b>
<b>Provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles</b>	<b>-3 336</b>	<b>-344</b>		<b>-3 680</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>29 748</b>	<b>207 629</b>	<b>-3 046</b>	<b>234 331</b>

#### 3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2017, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi (exprimés en milliers d'euros) :

	Capital social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2017	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/17
C.M.B. Asset Management	150	99,30 %	150	7	10		160
C.M.G.	600	99,92 %	592	4 076	6 000		6 592
S.M.E.F.	775	99,96 %	762	404			762
Sociétés civiles immobilières et divers			48				48
Certificat d'association - F.G.D.R.			359				359

- CMB Asset Management, Société Anonyme Monégasque : société destinée à gérer des fonds sous mandat de gestion.

- CMG Compagnie Monégasque de Gestion, Société Anonyme Monégasque : cette filiale gère au 31 décembre 2017 vingt quatre O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi qu'une SICAV de droit luxembourgeois.

- CMB WEALTH MANAGEMENT Ltd, Société créée en 2015 FCA (FRN 662929), a été cédée à Mediobanca fin mai 2017.

- SMEF, Société Monégasque des Etudes Financières, Société Anonyme Monégasque : structure utilisée par la banque pour réaliser des opérations financières et le conseil aux particuliers et entreprises, ainsi que dans le domaine du financement de bateaux de plaisance.

**3.3 Provisions pour risques en milliers d'euros**

	Solde au 31/12/2016	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2017	Créances au 31/12/2017	% de couverture
<b>Provisions pour risques</b>							
Risques privés	2 913	63	-155	-153	2 668	8 599	31 %
Provisions pour risques & charges	5 000	400	-289	-443	4 668		
<b>TOTAL</b>	<b>7 913</b>	<b>463</b>	<b>-444</b>	<b>-596</b>	<b>7 336</b>	<b>8 599</b>	

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

	2017			2016		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
<b>OBLIGATIONS</b>						
États	168 265		168 265	107 198	49 824	157 022
Administrations centrales	22 067		22 067	19 005	3 515	22 520
Collectivités territoriales			0		34 273	34 273
Banques multilatérales de développement			0		83 003	83 003
Établissements de crédits	82 903		82 903	213 606	496 011	709 617
Autres agents financiers	201 251		201 251	201 265	14 161	215 426
Autres agents non financiers	29 438	2 541	31 979	64 357	22 989	87 346
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>503 924</b>	<b>2 541</b>	<b>506 465</b>	<b>605 431</b>	<b>703 776</b>	<b>1 309 207</b>

	2017			2016		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
<b>ACTIONS ET AUTRES</b>						
Actions, FCP, SICAV	21 242	33 141	54 383	31 110	34 046	65 156
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>21 242</b>	<b>33 141</b>	<b>54 383</b>	<b>31 110</b>	<b>34 046</b>	<b>65 156</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>525 166</b>	<b>35 682</b>	<b>560 848</b>	<b>636 541</b>	<b>737 822</b>	<b>1 374 363</b>
<i>Dont provisions pour dépréciation</i>	-4 788			-12 413		
<i>Pour information + valeur latente (non comptabilisée)</i>	1 482			3 344		

Ventilation des titres par type de valeurs mobilières	2017	2016	Ventilation des titres de transaction	2017	2016
Obligations à taux fixe	490 617	1 249 277	Négociables sur un marché actif	33 128	34 046
Obligations à taux variable	15 848	59 930	Autres	2 554	703 776
Actions, Warrants, autres, Opcvm	54 383	65 156			
<b>TOTAL</b>	<b>560 848</b>	<b>1 374 363</b>	<b>TOTAL</b>	<b>35 682</b>	<b>737 822</b>

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

	<b>Devises</b>	<b>Euros</b>	<b>Total ctv Euros</b>
Opérations de trésorerie et interbancaires	787 228	1 573 710	2 360 938
Opérations avec la clientèle	104 538	1 096 951	1 201 489
Comptes de régularisation	1 350	7 128	8 478
Autres actifs	464	8 440	8 904
Portefeuilles titres et participations	237 277	331 492	568 769
Immobilisations		234 331	234 331
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 130 857</b>	<b>3 252 052</b>	<b>4 382 909</b>
Opérations de trésorerie et interbancaires	2 005	7 445	9 450
Opérations avec la clientèle	1 186 796	2 172 079	3 358 875
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	1 418	29 484	30 902
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	3 764	17 811	21 575
Capitaux propres		962 107	962 107
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 193 983</b>	<b>3 188 926</b>	<b>4 382 909</b>

**3.6 Engagements à terme en milliers d'euros**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Opérations en devises :		
- Devises à recevoir	929 683	929 791
- Devises à livrer	930 319	929 267
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré :		
- Opérations de taux d'intérêts (couverture)	14 750	7 563
- Opérations de cours de change (couverture)	19 456	98 428

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

	<b>Titres à livrer</b>	<b>Titres à recevoir</b>
Titres à livrer/recevoir	34 254	1 251
<b>TOTAL</b>	<b>34 254</b>	<b>1 251</b>

**3.8 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	2 309 947	46 291		
Créances rattachées	1 157			
Créances sur la clientèle	446 639	150 624	557 466	44 471
Créances rattachées	2 289			
Obligations	46 103	104 404	341 378	14 580
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 806 135</b>	<b>301 319</b>	<b>898 844</b>	<b>59 051</b>

	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Dettes envers les établissements de crédit	9 351			
Dettes rattachées	99			
Comptes créditeurs de la clientèle	3 198 149	159 786		
Dettes rattachées	940			
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 208 539</b>	<b>159 786</b>		

<b>Hors Bilan</b>	Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements de financement	150 805	27 289	44 075
Engagements de garantie	16 045	750	404
Engagements sur titres		34 254	
<b>Engagements donnés</b>	<b>166 850</b>	<b>62 293</b>	<b>44 479</b>
Engagements de financement		500 000	
Engagements de garantie	214		
Engagements sur titres		1 251	
<b>Engagements reçus</b>	<b>214</b>	<b>501 251</b>	

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

	2017	2016
<b>Créances rattachées</b>	<b>5 813</b>	<b>7 717</b>
Créances sur les établissements de crédit	1 157	96
Créances sur la clientèle	2 289	3 593
Obligations et autres titres à revenu fixe	2 367	4 028
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>8 478</b>	<b>11 984</b>
Engagements sur instruments financiers à terme	7 059	4 758
Charges constatées d'avance	636	561
Produits à recevoir	670	4 826
Divers	113	1 839
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>14 291</b>	<b>19 701</b>

	2017	2016
<b>Dettes rattachées</b>	<b>1 039</b>	<b>1 920</b>
Dettes sur les établissements de crédit	99	667
Dettes sur la clientèle	940	556
Dettes représentées par un titre		697
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>26 234</b>	<b>19 751</b>
Engagements sur instruments financiers à terme	1 854	145
Produits constatés d'avance		151
Charges à payer	23 736	17 177
Divers	644	2 278
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>27 273</b>	<b>21 671</b>

### 3.10 Effectifs total

	2017	2016
Cadres	136	120
Gradés	61	67
Employés	15	17
<b>TOTAL</b>	<b>212</b>	<b>204</b>

### 3.11 Ventilation des produits et charges en milliers d'euros

	Charges	Produits
<b>Intérêts</b>		
Etablissements de crédit	-3 034	4 493
Clientèle	-6 307	21 754
Obligations		7 352
<b>Sous-total</b>	<b>-9 341</b>	<b>33 599</b>
<b>Revenus des titres à revenu variable</b>		
Titres de participation		1 014
<b>Sous-total</b>		<b>1 014</b>
<b>Commissions</b>		
Opérations clientèle	-1 056	17 478
Opérations sur titres	-2 631	34 331
<b>Sous-total</b>	<b>-3 687</b>	<b>51 809</b>
<b>Portefeuille de négociation</b>		
Opérations de change		2 476
Opérations sur titres		11 567
<b>Sous-total</b>		<b>14 043</b>
<b>Portefeuille de placement</b>		
Plus et moins values nettes		2 041
Mouvements nets des provisions		3 588
<b>Sous-total</b>		<b>5 629</b>

	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
<b>Charges générales d'exploitation</b>		
Frais de personnel		
- Rémunération	-22 060	
- Charges sociales	-7 638	
Frais administratifs	-16 673	
<b>Sous-total</b>	<b>-46 371</b>	

**RAPPORT GÉNÉRAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Exercice clos le 31 décembre 2017

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 29 avril 2015 pour les exercices 2015, 2016 et 2017.

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 4.382.909 K€

\* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 13.633 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 conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2017, le bilan au 31 décembre 2017, 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.

À notre avis, les états financiers au 31 décembre 2017 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 2017 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 11 avril 2018.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Delphine BRYCH

Le rapport de gestion est consultable sur notre site internet à l'adresse suivante : [www.cmb.mc](http://www.cmb.mc)