

EFG Bank (Monaco)

Société Anonyme Monégasque
au capital de 26.944.000 euros

Siège social : «Villa les Aigles», 15, Avenue d'Ostende - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

(en milliers d'euros)

ACTIF	31/12/11	31/12/10
Caisse, Banques centrales, CCP.....	15 024	12 184
Créances sur les établissements de crédit	423 240	397 091
- à vue.....	35 284	14 724
- à terme.....	387 956	382 367
Créance sur la clientèle	346 365	272 778
- autres concours à la clientèle	208 782	152 761
- comptes ordinaires débiteurs.....	137 583	120 017
Obligations et autres titres à revenu	38 886	14 679
Parts dans les entreprises liées	158	158
Immobilisations incorporelles.....	81	59
Immobilisations corporelles.....	406	430
Autres actifs	555	633
Comptes de régularisation.....	1 161	959
Total de l'Actif.....	825 876	698 971

PASSIF	31/12/11	31/12/10
Dettes sur les établissements de crédit.....	120 337	68 027
- à vue.....	566	3 303
- à terme.....	119 771	64 724
Comptes créditeurs de la clientèle	641 447	568 520
- à vue.....	364 326	284 072
- à terme.....	277 121	284 448
Dettes représentées par un titre	-	-
Autres passifs.....	3 108	2 354
Comptes de régularisation.....	4 804	4 111
Provision pour risques et charges	163	296
Capital souscrit.....	26 944	26 944
Dettes subordonnées	20 001	20 001
Réserves	3 188	3 180
Report à nouveau	5 530	5 371
Résultat de l'exercice	354	167
Total du Passif	825 876	698 971

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

(en milliers d'euros)

	31/12/11	31/12/10
Engagements donnés	55 536	37 552
Engagements de financement.....	38 095	16 119
Engagements de garantie donnés	6 737	7 711
Autres engagements donnés	10 704	13 722
Engagements reçus	84 860	78 298
Engagements de garantie reçus.....	84 860	78 298
Opérations en devises		
Opérations de change au comptant		
devises à recevoir	594	20 961
devises à livrer	594	20 921
Opérations de change à terme		
devises à recevoir	89 007	128 371
devises à livrer	88 593	128 986
Ajustement devises hors bilan	-414	-576

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2011

(en milliers d'euros)

PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	31/12/11	31/12/10
Intérêts et produits assimilés.....	11 029	7 229
Intérêts et charges assimilées	5 214	3 789
Revenus des titres à revenu variable	0	192
Commissions (produits).....	13 109	13 495
Commissions (charges).....	1 684	1 493
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de négociation.....	955	874
Gains, Pertes sur oper.des portefeuilles de placement et assimilés.....	0	0
Autres produits d'exploitation Bancaire	94	28
Autres charges d'exploitation bancaire.....	0	0
PRODUIT NET BANCAIRE	18 289	16 536
Autres produits d'exploitation	1 166	738
Charges générales d'exploitation	18 649	16 894
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles.....	140	163
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	666	217

Coût du risque.....	45	382
RESULTAT D'EXPLOITATION	621	599
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	4	11
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	626	610
Résultat exceptionnel	-95	-350
Impôt sur les bénéfices.....	177	93
RESULTAT NET	354	167

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS

PREAMBULE - ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2011, le capital de la Banque s'élevait à 26.944.000 euros, constitué de 168.400 actions d'une valeur nominale de 160 euros réparties de la manière suivante :

EFG Bank (ZURICH)	99.99%	soit	168.390 actions
ADMINISTRATEURS	0.01 %	soit	10 actions

Les comptes d'EFG Bank (Monaco) sont consolidés par EFG International à Zurich

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES & METHODES APPLIQUEES

1.1 : Introduction

Les états financiers sont préparés en accord avec la réglementation applicable aux comptes des établissements de crédit de la Principauté de Monaco, conformément aux dispositions des conventions Franco-Monégasques et du règlement n° 91-01 du 16 janvier 1991 du Comité de la Réglementation Bancaire Française telle que modifiée par les règlements n° 2010-04 et 2010-08 du 7 octobre 2010 et l'Autorité des normes comptables.

1.2 : Principes et méthodes comptables

a) Conversion des actifs et passifs libellés en devises

Les actifs et passifs en devises sont convertis aux taux de change en vigueur de fin d'exercice.

Les pertes ou gains résultant de ces conversions ainsi que les différences de change réalisées sur les opérations de l'exercice sont comptabilisés dans le Compte de résultat.

b) 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.

Les opérations de change à terme sont comptabilisées aux cours de change à terme à la date de clôture et le résultat financier est enregistré dans la rubrique «gains sur opérations financières / solde en bénéfice sur opérations de change».

c) Titres

- Titres de transaction.

Les titres de transaction sont des titres acquis sur un marché organisé suffisamment liquide avec l'intention, dès l'origine, de les revendre dans un délai maximum de 6 mois.

Les titres de transaction sont évalués à leur valeur de marché. Les plus ou moins values dégagées sont enregistrées en produits ou charges de l'exercice.

- Titres de placement.

Les titres de placement sont des investissements financiers acquis pour procurer un rendement financier.

Il est constitué une provision lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable.

- Titres d'investissement.

Titres à revenus fixes que l'établissement a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à l'échéance ; les primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition et la valeur de remboursement de ces titres sont amorties linéairement sur la durée de vie du titre.

d) Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à leur prix de revient et sont amorties suivant le mode linéaire, sur leur durée de vie d'utilisation.

Les durées retenues pour calculer les amortissements sont les suivantes :

- agencements	5 ans
- matériel informatique	3 ans
- mobilier	10 ans
- matériel	5 ans
- logiciels	3 ans
- matériel de transport	5 ans

e) Gestion pour le compte de tiers

La Banque disposait en fin d'exercice d'un montant global de ressources clientèle de 1,8 milliards d'euros réparti à hauteur de 0.6 milliards d'euros en dépôts monétaires et 1.2 milliards d'euros en conservation titres.

La banque gère également 0.4 milliards d'euros de ressources clientèle externes.

f) Provisions pour risques sur la clientèle

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes dès que ceux-ci sont connus, ces provisions viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses. Dans les autres cas, elles sont constituées au passif.

g) Provisions pour risques et charges

Elles permettent de constater l'existence de pertes ou de charges probables dont la réalisation est incertaine.

h) Pensions de retraite

Les pensions de retraite dues au titre des divers régimes de retraite obligatoires auxquels cotisent les employeurs et les salariés sont prises en charge par des organismes extérieurs spécialisés. Les cotisations dues au titre de l'exercice sont comptabilisées dans les résultats de la période.

Une provision est constituée au titre d'indemnité de départ en retraite.

i) 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 comptabilisées prorata temporis.

j) Produits du portefeuille-titres

Les produits du portefeuille-titres comprennent les revenus et, le cas échéant, les plus ou moins values sur les cessions de titres.

Le revenu des obligations en portefeuille est comptabilisé prorata temporis.

k) Impôts sur les bénéfices

L'établissement rentre dans le champ d'application de l'ISB monégasque au taux de 33,33 %.

La charge d'impôts figurant au compte de résultat correspond à l'impôt sur les bénéfices, dû au titre de l'exercice, calculé conformément à la réglementation monégasque.

l) Prêt subordonné

Un prêt subordonné de 20 Millions d'euros est consenti par EFG Bank.

Le taux servi sur cet emprunt est de 2.25 % l'an, payable chaque fin d'année civile.

Les conditions conventionnelles de ce prêt étant conformes à celles stipulées à l'article 4-C du règlement 90-09 du CRBF, le montant de ce prêt peut être considéré comme fonds propres complémentaires, dans les limites prévues à l'article 5 du susdit règlement.

NOTE 2 - REPARTITION DU BILAN EN EUROS ET EN DEVISES

ACTIF (En milliers d'euros)	EUROS <i>EUR</i>	DEVISES <i>EUR</i>	TOTAL <i>EUR</i>
Caisse, banque centrales, CCP	14.980	44	15.024
Créances sur les établissements de crédit	119.461	303.779	423.240
Créances sur la clientèle	293.701	52.664	346.365
Obligations et autres titres à revenu fixe	14.435	24.451	38.886
Parts dans les entreprises liées	158	-	158
Immobilisations incorporelles et corporelles	487	-	487
Autres actifs	547	8	555
Créances douteuses	-	-	-
Comptes de régularisation	1.028	133	1.161
Total de l'Actif	444.797	381.079	825.876

PASSIF (En milliers d'euros)	EUROS <i>EUR</i>	DEVISES <i>EUR</i>	TOTAL <i>EUR</i>
Dettes sur les établissements de crédit	78.206	42.131	120.337
Dettes sur la clientèle	306.658	334.789	641.447
Autres passifs	3.108	-	3.108
Comptes de régularisation	4.590	214	4.804
Provisions pour risques et charges	163	-	163
Dettes subordonnées	20.001	-	20.001
Capitaux propres hors FRBG	36.016	-	36.016
Capital souscrit	26.944	-	26.944
Primes liées au Capital et Réserves	3.188	-	3.188
Report à nouveau	5.530	-	5.530
Résultat de l'exercice	354	-	354
Total du Passif	448.742	377.134	825.876

HORS BILAN (En milliers d'euros)	EUROS EUR	DEVISES EUR	TOTAL EUR
Engagements donnés	10.037	34.795	47.832
Engagements de financement	3.416	34.679	38.095
Engagements de garantie	6.621	116	6.737
Engagements de garanties reçues étab. de crédit	27.975	58	28.033
Autres garanties reçues	56.827		56.827
Opérations en devises			
Opérations de change au comptant			
devises à recevoir	226	368	594
devises à livrer	60	534	594
Opérations de change à terme			
devises à recevoir	25.636	63.371	89.007
devises à livrer	21.463	67.130	88.593
Ajustement devises hors bilan	414		414
Autres engagements donnés	3.247	7.457	10.704

NOTE 3 - CAISSES - BANQUES CENTRALES - CCP

En milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caisse	1.554	896
Banques centrales	13.465	11.288
Créances rattachées	5	0
Total :	15.024	12.184

NOTE 4 - CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comptes ordinaires à vue	35.284	14.724
Créances à terme	386.237	380.673
Créances rattachées	1.719	1.694
Créances douteuses	0	0
Provision pour créances douteuses	0	0
Total des comptes des établissements de crédit	423.240	397.091

NOTE 5 - CREANCES SUR LA CLIENTELE

En milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comptes ordinaires débiteurs	137.427	119.956
Autres concours à la clientèle	207.832	151.822
Créances rattachées	1.106	1.000
Créance sur la clientèle	346.365	272.778

NOTE 6 - TITRES DE TRANSACTION, DE PLACEMENT & D'INVESTISSEMENT

En milliers d'euros	2011	2010
Portefeuilles titres		
Titres de transactions	0	0
Titres de placement	998	1.131
Titres d'investissement	37.449	13.344
Provisions (sur titres de placement)	-109	-59
Valeur nette comptable	38.338	14.416
Créances rattachées T.P	3	2
Créances rattachées T.I	545	260
Total portefeuilles titres	38.886	14.678

(T.P : titres de placement - T.I : titres d'investissement)

Les titres d'investissement sont constitués d'obligations cotées du secteur privé. Les émetteurs sont des établissements de crédit.

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS (En milliers d'euros)

DESCRIPTION	MONT. BRUT 31/12/2010	ACHATS (CESSIONS)	MONT. BRUT 31/12/2011	CUMUL AMORT 31/12/2010	DOT. AMORT. 2011	CESSIONS	CUMUL AMORT 31/12/11	MONT. NET 31/12/11
* Logiciels	3198	59	3257	3140	36		3176	81
TOTAL IMMO INCORPORELLES	3198	59	3257	3140	36		3176	81
* Matériel informatique	1357	14	1371	1297	35	-21	1311	59
* Mobilier et Matériel de bureau	533	7	540	423	19		442	98
* Matériel de transport	228	-6	222	198	20	-42	176	46
* Agencements & Installations	193	4	197	132	31		163	35
* Œuvres d'art	196		196	27			27	169
TOTAL IMMO CORPORELLES	2507	19	2526	2077	106	-63	2120	406
TOTAL GENERAL	5705	78	5783	5216	142	-63	5296	487

NOTE 8 - DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	2011	2010
Comptes ordinaires	566	3.303
Comptes et emprunts	118.415	63.628
Dettes rattachées	1.356	1.096
Total des comptes	120.337	68.027

NOTE 9 - COMPTES CREDITEURS DE LA CLIENTELE

En milliers d'euros	2011	2010
Comptes à vue	364.312	284.072
Comptes à terme	276.600	284.216
Dettes rattachées	535	232
Total des comptes crédeurs de la clientèle	641.447	568.520

NOTE 10 - CREANCES ET DETTES RATTACHEES

En milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
• Actif		
<u>Intérêts courus non échus à recevoir</u>		
Créances		
sur les établissements de crédit	1.724	1.694
- banques centrales	5	0
- autres	1.719	1.694
Créances sur les comptes de la clientèle	1.106	1.000
Créances sur opérations sur titres et opérations diverses	548	262
Total des intérêts inclus dans les postes de l'actif	3.378	2.956
• Passif		
<u>Intérêts courus non échus à payer</u>		
Dettes envers les comptes des établissements de crédit	1.356	1.096
Dettes envers les comptes de la clientèle	534	232
Dettes envers les dettes subordonnées	1	1
Total des intérêts inclus dans les postes du passif	1.891	1.329

NOTE 11 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES

En milliers d'euros	<u>2011</u>	<u>2010</u>
• Actif		
Débiteurs divers	553	633
Autres charges à répartir	0	0
Produits à recevoir	472	426
Charges constatées d'avance	209	144
Commissions à recevoir	0	173
Comptes d'ajust. s/instruments financiers à terme	428	68
Créances douteuses	0	0
Autres créances	54	148
TOTAL ACTIF	1.716	1.592
• Passif		
Créditeurs divers	3.022	2.354
Charges à payer	4.595	3.473
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	0	0
Comptes d'ajust. et écarts sur devises	11	637
Autres passifs	284	0
TOTAL PASSIF	7.912	6.464

NOTE 12 - PROVISIONS CLASSEES AU PASSIF DU BILAN

En milliers d'euros	<u>2010</u>	<u>Dotations</u>	<u>Reprise</u>	<u>2011</u>
Provisions pour retraites	94	9	0	103
Provisions pour litige	142	60	142	60
Provisions pour risques clients	60	0	60	0
Provisions pour risques cartes	0	0	0	0
<u>Provisions pour risques et charges totales</u>	296	69	202	163

NOTE 13 - FONDS PROPRES (avant affectation du résultat)

En milliers d'euros	<u>2010</u>	<u>Mouvement 2011</u>	<u>2011</u>
<u>CAPITAUX PROPRES DE BASE</u>			
<i>CAPITAL SOUSCRIT</i>	26.944	0	26.944
<i>RESERVES</i>			
Primes apport fusion	2.683	0	2.683
Réserves statutaires	337	8	345
Autres réserves	160	0	160
<i>REPORT A NOUVEAU</i>	5.371	159	5.530
<i>BENEF DE L'EX 2010</i>	167	(167)	
<i>BENEF DE L'EX 2011</i>		354	354
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE	35.662	354	36.016
<u>CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES</u>			
Dettes subordonnées	20.001	0	20.001
TOTAL CAPITAUX PROPRES DE BASE ET CAPITAUX PROPRES COMPLEMENTAIRES	55.663	354	56.017

Les capitaux propres complémentaires ne sont admis dans le calcul des fonds propres réglementaires qu'à hauteur des capitaux propres de base.

NOTE 14 - VENTILATION SELON LA DUREE RESIDUELLE

En milliers d'euros	Durée				Total
	<3 mois	3 m<D<1 an	1 an<D<5 an	>5 ans	
Hors créances /dettes rattachées					
Créances sur les établissements de crédit	309.636	120.811	4.539	/	434.986
Créances sur la clientèle	171.801	12.365	82.853	78.238	345.257
Portefeuille Titres	0	0	38.338	0	38.338
Total actif :	481.437	133.176	125.730	78.238	818.581

Dettes envers des établissements de crédit	8.642	400	109.395	500	118.937
Comptes créditeurs de la Clientèle :	568.857	71.945	0	/	640.802
Total passif :	577.499	72.345	109.395	500	759.739
Hors bilan :	52	2.710	34.878	455	38.095

NOTE 15 - EFFECTIF

L'effectif de la Banque est de 63 personnes au 31 décembre 2011.

Effectif	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cadres	50	53
Non cadres	13	15
TOTAL	63	68

NOTE 16 - AUTRES ENGAGEMENTS

Dans ce poste, sont retranscrites les obligations de règlements inhérents à nos processus d'investissements pour compte de la clientèle dans les « Private Equity Funds » et qui représentent la partie non libérée des engagements de souscription.

Au 31 décembre 2011, ces engagements représentaient 10.7 millions d'euros, soit une diminution par rapport au 31 décembre 2010 de 3 millions d'euros.

NOTE 17 - GARANTIE GLOBALE DU GROUPE

La garantie globale du groupe de **€ 25 millions d'euros** a pour rôle essentiel l'écrêtage des positions relevées selon les dispositions du règlement 93-05 du Comité de la Réglementation Bancaire Française et qui se situent en dépassement du plafond autorisé de 25 % de nos fonds propres.

Cette garantie n'est pas utilisée au 31 décembre 2011.

NOTE 18 - COMPTE DE RESULTAT**1 - Produits d'intérêts et assimilés 2011 (11.030K€) 2010 (7.459K€)**

Les produits de trésorerie et assimilés avec les établissements de crédit (3.859K€) sont constitués des rémunérations de nos comptes courants et de nos prêts à terme ouverts essentiellement auprès d'**EFG Bank Group**.

Les produits des opérations avec la clientèle (6.014K€) sont constitués entre autres par :

- 2.629 K€ d'intérêts sur comptes débiteurs
- 3.385 K€ d'intérêts sur crédits consentis

Les produits d'intérêts sur titres s'élèvent à 1.136K€
Les produits sur opérations de hors bilan se montent à 21K€

2 - Charges d'intérêts et assimilées 2011 (5.214K€) 2010 (3.827K€)

Les charges vis-à-vis des établissements de crédit (2.141K€) sont représentées par des emprunts interbancaires réalisés auprès de la maison Mère.

Les charges et assimilées sur opérations avec la clientèle (2.503K€) sont dues à hauteur de 2.480K€ aux intérêts payés sur dépôts à terme, 23K€ aux intérêts payés sur comptes créditeurs à vue.

Les charges et assimilées sur dettes subordonnées à durée indéterminée s'élèvent à 456K€.
Les charges sur opérations de hors bilan représentent 38K€.
L'étalement de la prime sur titres d'investissement se monte à 76K€.

3 - Commissions**• Encaissées 2011 (13.109K€) 2010 (13.495K€)**

- 978 K€ commissions sur services clientèle,
- 1 K€ commission sur opérations sur titres,
- 6.070 K€ commissions sur opérations avec la clientèle,
- 6.034 K€ commissions sur prestations de services pour compte de tiers,
- 26 K€ commissions de change

• Payées 2011 (1.684K€) 2010 (1.493K€)

- 174 K€ commissions sur opérations avec des établissements de crédits,
- 997 K€ commissions sur opérations avec la clientèle,
- 391 K€ commissions sur opérations sur titres,
- 98 K€ charges sur moyens de paiements,
- 24 K€ commissions de change.

Les rémunérations accordées aux apporteurs s'élèvent à 997K€

4 - Autres produits d'exploitation (1.166K€)

Ce poste se compose essentiellement de diverses refacturations de charges au Groupe pour un montant de 688K€ et à d'autres entités pour un montant global de 310 K€.

Il faut également y inclure les rétrocessions sur contrat d'assurance-vie pour 168 K€.

5 - Frais de personnel 2011 (13.076K€) 2010 (11.472K€)

- Salaires et traitements 10.711 K€
- Charges de retraite 1.091 K€
- Autres charges sociales 1.258 K€

Le poste salaires et traitements comprend notamment les indemnités allouées aux administrateurs pour un montant de 2.774K€.

Le personnel permanent au 31 décembre 2011 est passé à 63 personnes contre 68 en 2010.

6 - Autres frais administratifs 2011 (5.572k€) 2010 (5.452k€)

Principaux frais administratifs :

- Loyer et charges 1.783 K€
- Transports et Déplacements 467 K€
- Services extérieurs fournis par le Groupe 1.380 K€
- Autres Systèmes 356 K€
- Maintenance immeuble 271 K€
- Publicité/sponsoring 175 K€
- Communications 224 K€
- Services extérieurs 711 K€
- Assurances 76 K€
- Autres 129 K€

7 - Coût du Risque (45K€)

- Pertes s/ Créances irrécupérables couvertes par des dépréciations : 0 K€
- Provision sur dépréciation des titres de placement : 51 K€
- Reprise de provisions pour risques et charges clientèle : 138 K€
- Charges affectées pour risques clientèle : : 132 K€
- Reprises pour autres créances douteuses sur établissements de crédit : : 0 K€

8 - Résultat exceptionnel (-95K€)

Dont :

Produits exceptionnels (131K€)

- 131 K€ autres produits exceptionnels

Charges exceptionnelles (226K€)

- 226 K€ autres charges exceptionnelles

9 - Bénéfice comptable (montants en EURO)

Le bénéfice net de l'exercice s'élève à **354.053 €**.

La proposition d'affectation du résultat 2011 est la suivante :

- Report à nouveau 336.350 euros
- Réserves 17.703 euros

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Madame, 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, pour André GARINO par décision de l'assemblée générale ordinaire du 24 avril 2009 pour les exercices 2009, 2010 et 2011 et pour Vanessa TUBINO par décision de l'assemblée générale ordinaire du 18 avril 2011 pour l'exercice 2011.

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 825.875.635,02 €

* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 354.053,10 €

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 2011, le bilan au 31 décembre 2011, 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 2011, 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 2011 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 20 mars 2012.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Vanessa TUBINO