

KBL MONACO PRIVATE BANKERS

Société Anonyme Monégasque
au capital de 27.400.000 euros
Siège social : 8, avenue de Grande-Bretagne - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017

(en euros)

ACTIF	2017	2016
Caisse, banques centrales, C.C.P	3 787 779,77	3 568 981,92
Créances sur les établissements de crédit	135 453 329,06	131 181 570,62
- à vue	62 749 582,62	25 387 731,89
- à terme	72 703 746,44	105 793 838,73
Opérations avec la clientèle.....	287 296 889,22	255 629 477,73
- autres concours à la clientèle.....	222 825 130,36	207 512 896,70
- comptes ordinaires débiteurs.....	64 471 758,86	48 116 581,03
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	40 028 772,49	22 430 178,48
Participations et autres titres détenus à long terme.....	45 221,75	36 817,07
Parts dans les entreprises liées.....	150 000,00	469 984,00
Immobilisations incorporelles.....	123 123,66	198 529,29
Immobilisations corporelles	217 976,13	174 889,27
Autres actifs.....	233 814,07	730 531,58
Comptes de régularisation	1 284 459,07	1 733 195,80
TOTAL ACTIF.....	468 621 365,22	416 154 155,76

PASSIF	2017	2016
Dettes envers les établissements de crédit.....	142 799 837,10	61 409 943,50
- à vue	0,05	974 905,18
- à terme	142 799 837,05	60 435 038,32
Opérations avec la clientèle.....	280 701 951,75	327 177 046,59
Comptes d'épargne à régime spécial	22 526,05	26 244,70
- à vue	22 526,05	26 244,70
Autres dettes.....	280 679 425,70	327 150 801,89
- à vue	230 836 370,43	282 686 869,19
- à terme	49 843 055,27	44 463 932,70
Autres passifs.....	12 255 926,68	520 494,30
Comptes de régularisation	4 048 156,61	2 781 666,80
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG).....	152 450,00	152 450,00
Capitaux Propres Hors FRBG.....	28 663 043,08	24 112 554,57
- capital souscrit.....	27 400 000,00	27 400 000,00
- réserves.....	650 440,00	650 440,00
- report à nouveau.....	-3 937 885,43	-4 397 221,51
- résultat de l'exercice.....	4 550 488,51	459 336,08
TOTAL PASSIF.....	468 621 365,22	416 154 155,76

HORS-BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017

(en euros)

	2017	2016
ENGAGEMENTS DONNÉS	33 048 000,98	18 214 489,46
Engagements de financement.....	15 129 327,25	7 037 879,47
- engagements en faveur de la clientèle.....	15 129 327,25	7 037 879,47
Engagements de garantie	17 918 673,73	11 176 609,99
- engagements d'ordre de la clientèle	17 918 673,73	11 176 609,99
ENGAGEMENTS REÇUS	111 148 980,34	3 048 980,34
Engagements de financement.....	100 000 000,00	0,00
- garanties reçues d'établissements de crédit.....	100 000 000,00	0,00
Engagements de garantie	11 148 980,34	3 048 980,34
- garanties reçues d'établissements de crédit.....	11 148 980,34	3 048 980,34

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2017

(en euros)

	2017	2016
Intérêts et produits assimilés	5 732 480,48	5 316 536,01
- sur opérations avec les établissements de crédit	860 067,03	876 531,13
- sur opérations avec la clientèle.....	4 184 629,29	3 907 256,26
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	687 784,16	532 748,62
Intérêts et charges assimilés.....	-1 367 029,79	-1 225 933,98
- sur opérations avec les établissements de crédit	-371 886,49	-333 411,07
- sur opérations avec la clientèle.....	-493 491,55	-411 803,57
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	-501 651,75	-480 719,34
Revenus des titres à revenu variable.....	7 000,00	1 056,26
Commissions (produits).....	8 337 641,36	7 833 265,10
Commissions (charges).....	-724 442,60	-518 714,35
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation.....	-5 464,63	2 651,89
- de change.....	-5 464,63	2 651,89
Autres produits d'exploitation bancaire.....		1 725,01
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-1 070 320,72	-574 251,78
PRODUIT NET BANCAIRE.....	10 909 864,10	10 836 334,16
Charges générales d'exploitation.....	-20 808 963,06	-9 973 753,34
- frais de personnel	-6 747 976,05	-6 573 389,45
- indemnités d'administrateurs	-10 740 000,00	-40 000,00
- autres frais administratifs	-3 320 987,01	-3 360 363,89
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-209 033,12	-347 083,37
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	-10 108 132,08	515 497,45
RÉSULTAT D'EXPLOITATION.....	-10 108 132,08	515 497,45
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	14 469,54	-39 458,09
Résultat courant avant impôt.....	-10 093 662,54	476 039,36
Résultat exceptionnel.....	15 357 441,05	-16 703,28
Impôt sur les bénéfices.....	-713 290,00	
RÉSULTAT DE L'EXERCICE.....	4 550 488,51	459 336,08

NOTES ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

(exercice clos le 31 décembre 2017)

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2017, le capital de la Banque d'un montant de 27.400.000 € est constitué de 400.000 actions d'une valeur nominale de 68.50 € détenues par KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. à hauteur de 99,99 %.

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes annuels de KBL Monaco Private Bankers ont été établis conformément aux dispositions arrêtées par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et aux règles prescrites par le règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).

3. Commentaires des postes du bilan et du hors-bilan**3.1. Conversion des opérations en devises**

Les postes d'actif, de passif et de hors-bilan exprimés en devises sont convertis en euros sur la base du cours de change ou parités officiels en vigueur à la date de l'arrêté des comptes.

Les écarts résultant de ces conversions sont portés au résultat.

3.2. Dépréciations des créances douteuses

Les dépréciations des créances douteuses sont constituées lorsqu'un risque probable de non-recouvrement total ou partiel apparaît. Ces dépréciations, comptabilisées en déduction de l'actif, sont ajustées périodiquement en fonction de l'évolution des différents dossiers. Le montant des dépréciations pratiquées ne peut être inférieur aux intérêts enregistrés sur les encours douteux et non encaissés.

3.3. Obligations et autres titres à revenu fixe

Le portefeuille titres est constitué de titres d'investissement destinés à être détenus jusqu'à leur 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.

3.4. Participations et autres titres détenus à long terme

Conformément aux recommandations de l'Autorité de Contrôle Prudentiel, les certificats d'association du fonds de garantie des dépôts figurent en « Autres titres détenus à long terme ». En conséquence, les produits liés à ces certificats sont présentés en « Revenus des titres à revenu variable ».

3.5. Parts dans les entreprises liées**3.5.1. S.C.I. KBL IMMO I**

Cette société, détenue à hauteur de 99,99 % par la Banque, a été cédée le 20 décembre 2017. La plus-value constatée à hauteur de 15.380 K€ est présentée au compte de résultat en résultat exceptionnel.

3.5.2. KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.

Afin d'étoffer l'offre de services proposée à la clientèle de la Banque, la société KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance, Société Anonyme Monégasque de courtage en assurance vie, a été créée le 28 octobre 2010. Son capital social d'un montant de 150.000 €, est détenu à hauteur de 99,6 % par la Banque.

Le bénéfice de l'exercice social clos le 31 décembre 2017 s'élève à 2 K€.

3.6. Immobilisations, amortissements et dépréciations

Les immobilisations figurent au bilan pour leur valeur historique diminuée des amortissements cumulés et des dépréciations. Elles sont amorties selon le mode linéaire, sur leur durée d'utilisation.

- Logiciels	1 ou 4 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier	10 ans
- Matériel de bureau, de transport	5 ans
- Agencements et installations	3 ans
- Œuvres d'art amortissables	20 ans

3.7. Autres actifs

Incluent notamment pour 92 K€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, 18 K€ de créances sur les Services Fiscaux et 119 K€ au titre du Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.

3.8. Comptes de régularisation actifs

Ce poste comprend des charges payées d'avance pour 237 K€, des produits à recevoir pour 1.038 K€ et des sommes en attente de règlement pour 9 K€.

3.9. Autres passifs

Ce poste intègre principalement 10.700 K€ de compte courant d'associé, 561 K€ de solde sur compte de sociétés de bourse, 237 K€ de charges sociales à payer ainsi que 758 K€ dus aux Services Fiscaux.

3.10. Comptes de régularisation passifs

Ces comptes comprennent des commissions sur engagements perçues d'avance pour 459 K€, des charges diverses à payer pour 682 K€, des provisions pour le personnel à hauteur de 2.682 K€ et des sommes en attente de règlement pour 224 K€.

3.11. Réserves

Conformément à ses statuts, la Banque affecte annuellement à la réserve statutaire un montant égal à 5 % du bénéfice net, jusqu'à ce que le montant de la réserve atteigne 10 % du capital social. Cette réserve n'est pas distribuable.

3.12. Engagements de financement

KBL EPB S.A. a émis le 1^{er} août 2017 un engagement de financement de 100 M€ en faveur de KBL Monaco PB.

3.13. Engagements de garantie

Les engagements de garanties données d'ordre de la clientèle en faveur d'établissements de crédit s'élèvent à 17.919 K€.

Les engagements de garanties reçues d'établissements de crédit s'établissent à 11.149 K€ dont 8.100 K€ émis par KBL EPB S.A. en garantie d'un crédit douteux.

3.14. Instruments financiers à terme

La Banque est amenée à traiter des opérations de change à terme et des swaps de taux d'intérêt pour le compte de sa clientèle ou en relation avec des opérations de sa clientèle.

3.15. Engagements de retraite

Les retraites sont prises en charge par des organismes spécialisés auxquels sont régulièrement versées les cotisations patronales et salariales.

Les indemnités de fin de carrière découlant de la Convention Collective Monégasque du Travail du Personnel des Banques sont couvertes par un contrat d'assurance. Les cotisations versées au titre de l'exercice s'élèvent à 16 K€.

4. Commentaires des postes du compte de résultat

4.1. Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat prorata temporis. Les intérêts impayés font l'objet, en principe, d'une dépréciation déduite des produits d'intérêt. Les commissions sur engagements sont étalées sur la durée de vie de l'encours.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité. Les commissions reçues sont liées principalement à l'activité de gestion de patrimoine. Elles proviennent, pour la majeure partie, de services et de conseils à la clientèle.

Les commissions payées représentent les frais engagés, pour compte de cette même clientèle, auprès des différents intermédiaires financiers.

Les intérêts et commissions sont ventilés selon les états annexés.

4.2. Autres charges d'exploitation bancaire

Conformément aux recommandations de l'Autorité de Contrôle Prudentiel, les produits rétrocédés aux apporteurs d'affaires sont inclus dans les autres charges d'exploitation bancaire.

4.3. Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation sont ventilées selon l'état annexé.

4.4. Impôt sur les bénéfices

La Banque est assujettie à l'Impôt sur les Bénéfices au taux de 33,33 % conformément aux dispositions de l'Ordonnance Souveraine n° 3.152 du 19 mars 1964.

4.5. Effectif

L'effectif du personnel au 31 décembre 2017 était de 43 personnes.

Ventilation selon la durée résiduelle des créances et des dettes au 31 décembre 2017
(hors créances et dettes rattachées)
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Durée <= 3 mois		3 mois < durée <= 1 an		1 an < durée <= 5 ans		Durée > 5 ans	
	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises
Créances :								
- sur les établissements de crédit	52 192	80 652		2 562				
- à vue	52 192	10 558						
- à terme		70 094		2 562				
- sur la clientèle	59 345	11 030	29 654		166 109		20 554	
- autres concours à la clientèle	6 100		29 654		166 109		20 554	
- comptes ordinaires débiteurs	47 046	11 030						
- créances douteuses	6 198							
- obligations et autres titres à revenu fixe	723	2 845	1 457	7 726	13 326	6 975	6 595	
Dettes :								
- envers les établissements de crédit	84 000	2 200	56 600					
- à vue		0						
- à terme	84 000	2 200	56 600					
- envers la clientèle	170 903	107 193		2 561				
- comptes d'épargne à régime spécial								
- à vue	23							
- autres dettes	170 880	107 193		2 561				
- à vue	170 880	59 949						
- à terme		47 244		2 561				

**Ventilation des créances et dettes rattachées, autres actifs et passifs
et comptes de régularisation au 31 décembre 2017**
(en milliers d'euros)

Actif	Euros	Devises	TOTAL
Créances rattachées	850	187	1 036
- Créances sur les établissements de crédit		48	48
- Créances sur la clientèle	516	61	577
- Créances Douteuses	29		29
- Obligations et autres titres à revenu fixe	305	77	382
Autres actifs	234	0	234
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	92		92
- Débiteurs divers	142	0	142
Comptes de régularisation	1 284		1 284
- Charges constatées d'avance	237		237
- Produits à recevoir	1 038		1 038
- Autres	9		9
Total inclus dans les postes de l'Actif	2 368	187	2 555

Passif	Euros	Devises	TOTAL
Dettes rattachées		45	45
- Dettes envers les établissements de crédit			
- Dettes envers la clientèle		45	45
Autres passifs	12 203	53	12 256
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	561	0	561
- Crédoeurs divers	11 642	53	11 695
Comptes de régularisation	4 048	0	4 048
- Produits constatées d'avance	459		459
- Charges à payer	3 365		3 365
- Divers	224	0	224
Total inclus dans les postes du Passif	16 251	98	16 349

État des parts des entreprises liées, créances et dettes au 31 décembre 2017
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2016	Mouvements		Montant brut au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016	Dépréciations		Montant au 31/12/2017	Valeur résiduelle
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Actif :									
Parts des entreprises liées	1 688		1 538	150					150
SCI KBL IMMO I	1 538		1 538						
- Parts (19 999 / 20 000 parts)	320		320						
- Comptes ordinaires débiteurs	1 218		1 218						
KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	150			150					150
- Actions (996 / 1 000 actions)	150			150					150
Comptes de régularisation (produits à recevoir)	6	6		12					12
- KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	6	6		12					12
Total Actif	1 694	6	1 538	162					162
Passif :									
Opérations avec la clientèle (autres dettes à vue)	205		8	212					212
- KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	205		8	212					212
Total Passif	205	8		212					212
Total Net	1 489	-2	1 538	-51					-51

État des immobilisations, des amortissements et dépréciations au 31 décembre 2017

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2016	Mouvements		Montant brut au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016	Amortissements et dépréciations		Montant au 31/12/2017	Valeur résiduelle	Moins Values	Plus Values
		Acquisitions	Cessions			Dotations	Reprises				
Logiciels	3 443	38		3 481	3 244	133		3 377	103		
Acomptes sur immobilisations en cours	0	20		20					20		
Total actifs incorporels	3 443	58		3 500	3 244	133		3 377	123		
Mobilier de bureau	185	104	13	276	179	4	13	170	106	-0	
Matériel de bureau	126			126	120	3		122	4		
Matériel informatique	598	15	31	582	516	44	31	529	53	-0	
Agencements et installations	71			71	65	3		68	3		
Matériel de transport	134		53	81	99	16	53	62	19		15
Œuvres d'art	144			144	106	7		112	32		
- amortissables (auteurs vivants)	132			132	106	7		112	20		
- non amortissables (auteurs décédés)	12			12					12		
Total actifs corporels	1 259	119	97	1 282	1 085	76	97	1 064	218	-1	15
TOTAL	4 702	177	97	4 782	4 329	209	97	4 441	341	-1	15

Actifs grevés au 31 décembre 2017

(en euros)

Information sur les actifs grevés ou non grevés au bilan de l'établissement

RUBRIQUES	Valeur comptable des actifs grevés	Juste valeur des actifs grevés	Valeur comptable des actifs non grevés	Juste valeur des actifs non grevés
Actifs de l'établissement déclarant	2 716 000		465 905 365	40 233 430
Prêts à vue	2 716 000		62 749 691	
Instruments de capitaux propres			195 222	
Titres de créance			40 028 772	40 233 430
Prêts et avances autres prêts à vue			360 000 636	
Autres actifs			2 931 044	

Garanties reçues grevées ou disponibles pour être grevées

Juste valeur des sûretés grevées reçues 2 716 000

Valeur nominale des sûretés reçues disponibles 997 859 420

Information sur l'importance des charges pesant sur les actifs grevés

Autres sources de charges grevant les actifs 2 716 000

**État des créances et dépréciations constituées en couverture
d'un risque de contrepartie au 31 décembre 2017**

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant au 31/12/2016	Mouvements		Montant au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016	Dépréciations		Montant au 31/12/2017	Valeur résiduelle
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Créances douteuses de la clientèle		6 227		6 227					6 227

Évolution des capitaux propres au 31 décembre 2017

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Capital	Réserve statutaire	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 31/12/2016	27 400	650	(4 397)	459	24 113
Résultat à affecter 2016			459		459
Affectation du résultat 2016				(459)	(459)
Résultat 2017				4 550	4 550
Situation au 31/12/2017	27 400	650	(3 938)	4 550	28 663

Information prudentielle sur les fonds propres au 31 décembre 2017

(en euros)

Méthode de rapprochement des bilans

RUBRIQUES	MONTANT
Fonds propres au bilan au 31/12/2017 avant affectation du résultat 2017	24 112 555
Capital social	27 400 000
Réserves légales et statutaires	650 440
Report à nouveau	(3 937 885)
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	152 450
Immobilisations incorporelles	(123 124)
Fonds propres réglementaires au 31/12/2017	24 141 881

Principales caractéristiques des instruments de fonds propres

RUBRIQUES	MONTANT
Fonds propres de catégorie 1	
Capital social	27 400 000
Type d'instrument	actions nominatives
Valeur nominale de l'instrument	68,50

Informations sur les fonds propres

RUBRIQUES	MONTANT
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) instruments et réserves	
Instruments de fonds propres et comptes de primes d'émission y afférents	27 400 000
dont instruments de type 1	27 400 000
Autres éléments du résultat global accumulés (et autres réserves, pour inclure les gains et les pertes non réalisés conformément au référentiel comptable applicable)	(3 134 995)
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) avant ajustement réglementaire	24 265 005
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) ajustements réglementaires	
Immobilisations incorporelles (nets des passifs d'impôt associés) (montant négatif)	(123 124)
Total des ajustements réglementaires aux fonds propres de base de catégorie 1 (CET1)	(123 124)
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1)	24 141 881
Total actifs pondérés	163 950 401
Ratios de fonds propres	
Fonds propres de base de catégorie 1 (en pourcentage du montant total d'exposition au risque)	14,73 %

**Ventilation selon la durée résiduelle des opérations de change à terme
au 31 décembre 2017
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	Durée <= 1 an	1 an < durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Euros à recevoir contre devises à livrer	9 887		
Devises à recevoir contre euros à livrer	10 060		
Devises à recevoir contre devises à livrer	38 224		

**Ventilation selon la durée résiduelle des swaps de taux d'intérêt
au 31 décembre 2017
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	Durée <= 1 an	1 an < durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Opérations fermes de micro couverture réalisées de gré à gré	15 000		

**Ventilation des produits et charges d'intérêt
de l'exercice 2017
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	Euros	Devises
Produits d'intérêt sur opérations	4 468	1 265
- avec les établissements de crédit	0	860
- avec la clientèle	3 940	244
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	527	160
Charges d'intérêt sur opérations	737	630
- avec les établissements de crédit	278	94
- avec la clientèle	-2	496
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	462	40

Ventilation des commissions sur opérations de l'exercice 2017

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	PRODUITS		CHARGES	
	Euros	Devises	Euros	Devises
- avec la clientèle	211	144	30	
- sur prestations de services	6 426	1 556	587	107

Ventilation des charges générales d'exploitation de l'exercice 2017

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	2017	2016
Frais de personnel	17 488	6 613
- salaires et traitements	4 292	4 489
- rémunérations d'administrateurs	10 740	40
- charges sociales	1 082	1 639
- charges de retraite	545	719
- autres charges sociales	537	919
- charges de restructuration	1 374	446
Frais administratifs	3 321	3 360
- impôts et taxes	19	75
- locations	954	987
- services extérieurs fournis par des sociétés du groupe	127	82
- transports et déplacements	44	53
- autres services extérieurs	2 176	2 164

**Ventilation de l'effectif du personnel
au 31 décembre 2017**

RUBRIQUES	2017	2016
- Direction / Cadres supérieurs	21	21
- Cadres moyens	13	14
- Gradés et Employés	9	9
TOTAL	43	44

RAPPORT GÉNÉRAL**DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Exercice clos le 31 décembre 2017

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 24 mars 2017 pour les exercices 2017, 2018 et 2019.

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 468.621.365,22 €

* Le compte de résultat fait apparaître un résultat net de 4.550.488,51 €

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 9 février 2018.

Les Commissaires aux Comptes,

Stéphane GARINO

Sandrine ARCIN

KBL MONACO PRIVATE BANKERS tiendra à la disposition du public en ses locaux, le rapport d'activité à compter de la présente publication.