BANK JULIUS BAER (MONACO) SAM

Société Anonyme Monégasque
au capital de 85.000.000 euros
Siège social : 12, boulevard des Moulins - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2017

avant affectation des résultats
(en euros)

ACTIF	2017	2016
Caisse, banques centrales, C.C.P.	902 173 336,07	436 594 058,91
Créances sur les établissements de crédit:	924 920 655,52	3 228 085 168,70
À vue	616 999 546,20	1 459 685 830,53
À terme	307 921 109,32	1 768 399 338,17
Valeur non imputées	0,00	0,00
Créances sur la clientèle:	3 041 879 589,10	2 430 641 959,84
Créances commerciales		
Crédits Habitats	2 097 396 581,64	1 767 673 682,84
Autres concours à la clientèle	874 763 541,03	599 281 375,06
Comptes ordinaires débiteurs	69 122 799,29	63 149 432,70
Valeur non imputées	596 667,14	537 469,24
Obligations et autres titres à revenu fixe		
Actions et autres titres à revenu variable		
Participations et activités de portefeuille	125 995,57	79 881,35
Parts dans les entreprises liées		
Immobilisations incorporelles	11 522 936,45	13 008 230,76
Immobilisations corporelles	3 946 838,75	3 916 056,55
Autres actifs	5 618 812,13	5 481 771,44
Comptes de régularisation	30 647 804,29	33 003 071,45
TOTAL DE L'ACTIF	**4 920 835 967,88**	**6 150 810 199,00**

PASSIF	2017	2016
Banques centrales, C.C.P.	103 156,80	72 105,00
Dettes envers les établissements de crédit:	221 805 020,63	2 186 258 539,43
À vue	444 263,90	3 870 052,36
À terme	221 317 256,73	2 182 252 509,64
Autres sommes dues	43 500,00	135 977,43
Dépôts de la clientèle:	4 421 798 020,47	3 825 411 604,07
À vue	3 688 767 938,34	3 532 847 508,75
À terme	731 768 142,05	291 626 112,33
Autres sommes dues	1 261 940,08	937 982,99
Dettes représentées par un titre:		
Bons de caisse		
Autres passifs	9 659 475,36	8 310 683,58
Comptes de régularisation	71 484 459,25	49 090 698,26
Provisions pour risques et charges	1 036 846,77	1 124 070,54
Dettes subordonnées	80 196 145,84	
Fonds pour risques bancaires généraux	8 405 500,00	6 405 500,00
Capitaux propres hors FRBG	106 347 342,76	74 136 998,12
Capital souscrit	85 000 000,00	60 000 000,00
Éléments assimilés au capital		

Réserves	6 000 000,00	6 000 000,00
Écarts de réévaluation		
Provisions réglementées		
Report à nouveau	8 136 998,12	2 925 322,03
Résultat de l'exercice	7 210 344,64	5 211 676,09
TOTAL DU PASSIF	**4 920 835 967,88**	**6 150 810 199,00**

HORS-BILAN
AU 31 DÉCEMBRE 2017
(en euros)

	2017	**2016**
Engagements de financement:		
Reçus d'établissements de crédit		300 000 000,00
En faveur de la clientèle	1 400 968 327,87	1 027 595 986,92
Engagements de garantie:		
D'ordre d'établissements de crédit	27 500,00	27 500,00
D'ordre de la clientèle	168 982 173,10	131 828 311,49
Reçus d'établissements de crédit	284 063 935,39	236 287 831,24
Engagements sur titres:		
Autres engagements donnés		
Autres engagements reçus		

COMPTE DE RÉSULTAT
AU 31 DÉCEMBRE 2017
(en euros)

	2017	**2016**
Produits et charges bancaire		
Intérêts et produits assimilés	58 240 310,73	33 277 844,90
Sur opérations avec les établissements de crédit	21 077 813,18	5 611 063,59
Sur opérations avec la clientèle	37 162 497,55	27 666 781,31
Sur opérations et autres titres à revenu fixe		
Intérêts et charges assimilées	-14 806 623,67	-5 240 688,73
Sur opérations avec les établissements de crédit	-8 684 350,10	-4 683 845,05
Sur opérations avec la clientèle	-5 101 961,06	-556 843,68
Sur dettes subordonnées	-1 020 312,51	
Autres intérêts et charges assimilées		
Revenus des titres à revenu variable		
Commissions (produits)	53 215 071,86	41 463 509,83
Commissions (charges)	-3 409 933,97	-2 449 202,05
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation	6 183 119,09	4 166 094,32
Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction		
Solde en bénéfice des opérations de change	6 183 119,09	4 166 094,32
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	-17 141 043,44	-15 328 468,67
Autres produits	73 909,29	332 824,46
Autres charges	-17 214 952,73	-15 661 293,13
Produit net Bancaire	**82 280 900,60**	**55 889 089,60**

Charges générales d'exploitation	-65 095 924,64	-43 384 336,35
Frais de personnel	-43 116 575,76	-27 074 913,07
Autres frais administratifs	-21 979 348,88	-16 309 423,28
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	-2 090 663,64	-1 917 508,38
Résultat brut d'exploitation	**15 094 312,32**	**10 587 244,87**
Coût du risque	-295 571,36	-948 534,25
Résultat d'exploitation	**14 798 740,96**	**9 638 710,62**
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0,00	0,00
Résultat courant avant impôt	**14 798 740,96**	**9 638 710,62**
Résultat exceptionnels	-1 298 786,32	44 092,47
Produits exceptionnels	2 865,30	57 713,87
Charges exceptionnelles	-1 301 651,62	-13 621,40
Impôt sur les bénéfices	-4 289 610,00	-3 471 127,00
Excédent des dotations sur les reprises de FRBG et prov. réglementées	-2 000 000,00	-1 000 000,00
Résultat net de l'exercice	**7 210 344,64**	**5 211 676,09**

RAPPORT ANNUEL 2017

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 2017.

1.3 Titres de placement

Les titres de placements sont enregistrés à leur prix de revient et valorisés à leur valeur de marché afin de déterminer s'ils doivent faire l'objet d'une dépréciation par ensemble homogène de titres de même nature sans compensation avec les plus-values constatées sur les autres catégories de titre. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées. Il n'existait pas de position ouverte au 31 décembre 2017.

1.4 Titres de participation

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

1.5 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%
Logiciels	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 286'397,48 euros au 31 décembre 2017.

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

2.1 Immobilisations et Amortissements

	Montant brut au 31.12.2016	Acquisitions	Cessions	Montant brut au 31.12.2017	Amort. précédents	Dotations aux amort. et prov. de l'exercice	Reprises amort. et prov.	Cumul amort. au 31.12.17	Valeur résiduelle au 31.12.17
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**17 685**	**0**	**34**	**17 651**	**4 677**	**1 485**	**34**	**6 128**	**11 523**
Clientèle ML	2 315	0	0	2 315	779	257	0	1 036	1 279
Goodwill ML	4 677	0	0	4 677	0	0	0	0	4 677
Logiciel Olympic	1 918	0	0	1 918	1 154	270	0	1 424	494
Droit au bail	8 623	0	0	8 623	2 592	958	0	3 550	5 073
Logiciel Réseau	152	0	34	118	152	0	34	118	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**5 675**	**636**	**806**	**5 506**	**1 759**	**605**	**806**	**1 559**	**3 947**
Matériel informatique	265	116	165	217	185	47	165	68	149
Agencements et installations	4 246	365	0	4 610	705	444	0	1 149	3 461
Matériel de bureau	288	155	288	155	288	5	288	5	150
Mobilier de bureau	720	0	353	367	499	82	353	228	138
Tableaux	22	0	0	22	0	0	0	0	22
Matériel de transport	135	0	0	135	81	27	0	108	27
Total	**23 360**	**636**	**840**	**23 157**	**6 436**	**2 090**	**840**	**7 687**	**15 470**

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 31.12.17
Créance envers les Banques centrale, CCP	901 382						901 382
Créances sur les établissements de crédit	909 710	6 873	6 188	0	2 050	100	924 921
Créances sur la clientèle	634 288	512 189	86 552	975 152	828 437	5 261	3 041 880
Obligations et autres titres à revenu fixe							
Dettes envers les établissements de crédit	10 477	18 768	27 754	147 882	16 350	574	221 805
Dettes envers la clientèle	4 386 746	20 610	14 213			229	4 421 798
Dettes envers les Banques Centrales, CCP						103	103

2.3 Créances douteuses

	Créances brutes			Provisions pour dépréciation					Valeur résiduelle au 31.12.17
	Montant au 01.01.2017	Variation	Montant au 31.12.2017	Montant au 01.01.2017	Dotations	Reprises	Différence de change	Montant au 31.12.2017	
Créances clients douteuses	**23 800**	**-6 281**	**17 518**	**1 716**	**1 516**	**160**	**-83**	**2 989**	**14 529**

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 01.01.17	Mouvement		Montant brut au 31.12.17	Provisions au 01.01.17	Dépréciation		Provisions au 31.12.17	Valeur résiduelle au 31.12.17
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Autres titres de Participation									
Fonds de garantie Monégasque	31,1			31,1	0,0	0,0	0,0	0,0	31,1
FDG Certificat d'associés	48,8	46,1		94,9	0,0	0,0	0,0	0,0	94,9
Totaux	**79,9**	**46,1**	**0,0**	**126,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**126,0**

2.5 Actionnariat

Le Capital de notre établissement est de 85 millions d'euros et constitué de 531 250 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 160 euros chacune.

Au 31 décembre 2017 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 01.01.2017	Mouvements de l'exercice et affectations	Mouvements de l'exercice résultats	Solde au 31.12.2017
Capital	60 000	25 000	0	85 000
Éléments assimilés au Capital	0	0	0	0
Réserve légale ou statutaire	6 000	0	0	6 000
Report à nouveau	2 925	5 212	0	8 137
Résultat	5 212	-5 212	7 210	7 210
Capitaux propres	74 137	25 000	7 210	106 347

Aux termes d'une assemblée générale extraordinaire du 23 octobre 2017, 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 25 000 000 d'euros afin de porter le capital de 60 000 000 d'euros à 85 000 000 d'euros.

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

	ACTIF	PASSIF
POSTES DE L'ACTIF :		
Caisse, Banques centrales, CCP	0	-
Créances sur les établissements de crédit	100	
Créances sur la clientèle	5 261	
POSTES DU PASSIF :		
Banque centrales, CCP		103
Dettes envers les établissements de crédit		574
Comptes créditeurs de la clientèle		229
Dettes subordonnées		196
Total des intérêts inclus dans les postes du bilan	**5 361**	**103**

2.8 Ventilation autres actifs

Instruments conditionnels	3 014
Compte de règlement relatifs aux opérations sur titres	53
Dépôts de garantie et cautions	2 307
Autres débiteurs divers	245
	5 619

2.9 Ventilation autres passifs

Instruments conditionnels	3 340
Services fiscaux	1 646
Organismes sociaux	993
Dépôts de garantie reçue	522
Fournisseurs créanciers	2 785
Compte de règlement relatifs aux opérations sur titres	116
Autres créditeurs divers	257
	9 659

2.10 Comptes de régularisation ACTIF

Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors Bilan	27 136
Charges constatées d'avance	2 138
Produits à recevoir	1 373
	30 648

2.11 Comptes de régularisation PASSIF

Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors Bilan	40 876
Produits constatés d'avance	1 138
Charges à payer	28 789
Valeurs à l'encaissement	681
	71 484

2.12 Provisions pour risques et charges

	Solde au 01/01/17	**Dotations de l'exercice**	**Reprises de l'exercice**	**Solde au 31/12/17**
Provision pour retraite	224	62	0	286
Provision pour risques de litiges	900	374	523	750
Total Provision pour risques et charges	**1 124**	**436**	**523**	**1 037**

2.13 Fonds pour risques bancaires généraux

	Solde au 01.01.17	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Solde au 31.12.17
Fonds pour risques bancaires généraux	6 406	2 000	0	8 406

2.14 Dettes subordonnées

Ce poste représente deux instruments de capital « additional tier 1 » auprès de notre maison-mère Julius Baer Group aux caractéristiques suivantes :

Date : 21 décembre 2017

Montant : 50 millions d'euros

Durée : indéterminée

Rémunération : 4,125 %

Clauses : conformes aux dispositions des articles 51 à 54 du règlement délégué 575/2013

Date : 30 mai 2017

Montant : 30 millions d'euros

Durée : indéterminée

Rémunération : 5,375 %

Clauses : conformes aux dispositions des articles 51 à 54 du règlement délégué 575/2013

2.15 Répartition du bilan en milliers d'euros

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opération de trésorerie et interbancaires	811 517	1 015 577	1 827 094
Opération avec la clientèle	634 270	2 407 609	3 041 880
Comptes de régularisation	30 268	380	30 648
Autres actifs	53	5 565	5 619
Portefeuilles titres et participations	0	126	126
Immobilisations		15 470	15 470
TOTAL ACTIF	**1 476 109**	**3 444 727**	**4 920 836**

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opération de trésorerie et interbancaires	16 918	204 990	221 908
Opération avec la clientèle	2 595 872	1 825 926	4 421 798
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	5 097	67 424	72 521
Dettes subordonnées	0	80 196	80 196
Autres passifs	116	9 543	9 659
Capitaux propres dont FRBG		114 753	114 753
TOTAL PASSIF	**2 618 003**	**2 302 832**	**4 920 836**

Note 3 Informations sur le hors-bilan (en milliers d'euro)

Engagements sur les instruments financiers à terme et opérations en devises

3.1 Opérations de change au comptant

Euros achetés non encore reçus	28 239
Devises achetées non encore reçues	41 951
Euros vendus non encore livrés	27 257
Devises vendues non encore livrées	42 913

3.2 Opérations de change à terme

	À recevoir	**À livrer**
Euros à recevoir contre devises à livrer	1 007 891	991 583
Devises à recevoir contre euros à livrer	2 157 642	2 186 919
Devises à recevoir contre devises à livrer	657 570	657 488
Total des opérations de change à terme	**3 823 103**	**3 835 990**

Bank Julius Baer (Monaco) SAM intervient sur ces marchés uniquement pour le compte de la clientèle et la couverture de ses positions de trésorerie. Les opérations sont d'une durée résiduelle inférieure à un an au 31 décembre 2017. Elles sont systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire du groupe.

3.3 Opérations sur instruments de change conditionnels

	Notionnel
Achats d'options	367 547
Ventes d'options	367 547

Banque Julius Baer (Monaco) SAM n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle. Les opérations sont d'une durée résiduelle inférieure à un an au 31 décembre 2017. Elles sont effectuées de gré à gré et sont systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire du groupe.

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

4.1 Commissions

	Montants
Charges	
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	2
Commissions relatives aux opérations sur titres	3 109
Commissions sur opérations de change	41
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	257
Total	**3 410**
Produits	
Commissions sur fonctionnement de comptes	16 292
Commissions sur opérations de change	29
Commissions relatives aux opérations sur titres pour compte de tiers	29 204
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	7 690
Total	**53 215**

4.2 Produits divers d'exploitation bancaire

Prestation groupe	0
Transfert de charges	74
Total	**74**

4.3 Charges diverses d'exploitation bancaire

Rémunérations d'intermédiaires (non professionnels)	1 164
Rémunérations d'intermédiaires	15 962
Autres charges diverses d'exploitation bancaire	89
Total	**17 215**

4.4 Frais de personnel et effectif

Ventilation des frais :	
Salaires, gratifications, indemnités et autres avantages	37 652
Charges de retraite	2 175
Autres charges sociales	3 289
Total	**43 117**

Ventilation des effectifs :	
- Hors classification	23
- Cadres	47
- Gradés	49
Total	**119**

4.5 Autres frais administratifs

Services extérieurs fournis par le groupe	14 105
Charges de transport et déplacements	555
Autres services extérieurs	7 320
Total	**21 979**

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 sur créances douteuses	138
Reprises aux provisions pour risques (litiges)	523
Reprises aux provisions pour dépréciation sur Stock (bien immobilier)	1 271
Dotations aux provisions sur créances douteuses	-995
Dotations aux provisions pour risques (litiges)	-374
Dotations aux provisions pour dépréciation sur Stock (bien immobilier)	-771
Perte sur créance irrécouvrable	-88
Total	**-296**

Note 5 Autres informations

5.1 Contrôle Interne

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, un rapport a été établi et adressé au Secrétariat Général de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution. Ce rapport a pour objet de rendre compte de l'activité du contrôle interne au cours de l'exercice écoulé et de retracer les dispositifs de mesure, de surveillance, d'encadrement des risques auxquels l'établissement est exposé.

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.

		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**	**926 499**		**3 994 337**	
30	Instrument de capitaux				
40	Titres de créances	926 499	926 499	3 942 601	3 942 601
120	Autres actifs			51 736	

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 2017 en euros	7 210 344,64
Report à nouveau en euros	8 136 998,12
	15 347 342,76
Affectation	
Réserve statutaire en euros	2 500 000,00
Report à nouveau en euros	12 847 342,76
	15 347 342,76

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE 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 26 Mai 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 4.920.835.967,88 €
- Le compte du résultat fait apparaître un bénéfice net de 7.210.344,64 €

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 contenues 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 3 mai 2018.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO François Jean BRYCH