

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 2018

(avant affectation des résultats)
(en euros)

ACTIF	2018	2017
Caisse, banques centrales, C.C.P.	898 701 790,60	902 173 336,07
Créances sur les établissements de crédit :	1 095 849 150,53	924 920 655,52
. À vue	1 087 060 108,87	616 999 546,20
. À terme	8 789 041,66	307 921 109,32
. Valeurs non imputées	0,00	0,00
Créances sur la clientèle :	3 593 121 203,94	3 041 879 589,10
. Créances commerciales.....		
. Crédits Habitats	2 200 076 322,58	2 097 396 581,64
. Autres concours à la clientèle	1 317 539 398,98	874 763 541,03
. Comptes ordinaires débiteurs	74 866 202,39	69 122 799,29
. Valeurs non imputées	639 279,99	596 667,14
Obligations et autres titres à revenu fixe.....		
Actions et autres titres à revenu variable.....		
Participations et activités de portefeuille.....	219 514,72	125 995,57
Parts dans les entreprises liées.....		
Immobilisations incorporelles	10 037 642,14	11 522 936,45
Immobilisations corporelles.....	3 546 285,89	3 946 838,75
Autres actifs	9 064 525,36	5 618 812,13
Comptes de régularisation	27 972 141,85	30 647 804,29
TOTAL DE L'ACTIF.....	5 638 512 255,03	4 920 835 967,88

PASSIF	2018	2017
Banques centrales, C.C.P.	120 619,00	103 156,80
Dettes envers les établissements de crédit :	321 089 594,91	221 805 020,63
. À vue	6 315 917,39	444 263,90
. À terme	314 738 220,42	221 317 256,73
. Autres sommes dues	35 457,10	43 500,00
Dépôts de la clientèle :	5 030 876 603,06	4 421 798 020,47
. À vue	4 058 789 473,51	3 688 767 938,34
. À terme	971 073 368,26	731 768 142,05
. Autres sommes dues	1 013 761,29	1 261 940,08
Dettes représentées par un titre :		
. Bons de caisse		
Autres passifs	15 535 414,29	9 659 475,36
Comptes de régularisation	64 054 075,43	71 484 459,25
Provisions pour risques et charges	949 193,24	1 036 846,77
Dettes subordonnées	80 196 145,84	80 196 145,84
Fonds pour risques bancaires généraux	10 905 500,00	8 405 500,00
Capitaux propres hors FRBG	114 785 109,26	106 347 342,76
Capital souscrit	85 000 000,00	85 000 000,00
Éléments assimilés au capital		
Réserves	8 500 000,00	6 000 000,00
Écarts de réévaluation		
Provisions réglementées		
Report à nouveau	12 847 342,76	8 136 998,12
Résultat de l'exercice	8 437 766,50	7 210 344,64
TOTAL DU PASSIF	5 638 512 255,03	4 920 835 967,88

HORS-BILAN
AU 31 DÉCEMBRE 2018
(en euros)

Hors Bilan	2018	2017
Engagements de financement :		
. Reçus d'établissements de crédit		
. En faveur de la clientèle	1 791 298 710,92	1 400 968 327,87
Engagements de garantie :		
. D'ordre d'établissements de crédit	27 500,00	27 500,00
. D'ordre de la clientèle	162 120 913,96	168 982 173,10
. Reçus d'établissements de crédit	366 656 521,76	284 063 935,39
Engagements sur titres :		
. Autres engagements donnés		
. Autres engagements reçus		

**COMPTE DE RÉSULTAT
AU 31 DÉCEMBRE 2018**

(en euros)

	2018	2017
Produits et charges bancaire		
Intérêts et produits assimilés.....	83 532 765,57	58 240 310,73
. Sur opérations avec les établissements de crédit	33 870 768,60	21 077 813,18
. Sur opérations avec la clientèle.....	49 661 996,97	37 162 497,55
. Sur opérations et autres titres à revenu fixe.....		
Intérêts et charges assimilées.....	-22 170 923,89	-14 806 623,67
. Sur opérations avec les établissements de crédit	-5 052 307,37	-8 684 350,10
. Sur opérations avec la clientèle.....	-13 392 574,85	-5 101 961,06
. Sur dettes subordonnées.....	-3 726 041,67	-1 020 312,51
. Autres intérêts et charges assimilées.....		
Revenus des titres à revenu variable		
Commissions (produits).....	55 777 989,77	53 215 071,86
Commissions (charges).....	-3 907 722,14	-3 409 933,97
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation.....	4 627 044,56	6 183 119,09
. Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction.....		
. Solde en bénéfice des opérations de change.....	4 627 044,56	6 183 119,09
. 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	-18 973 001,98	-17 141 043,44
. Autres produits.....	237 302,55	73 909,29
. Autres charges.....	-19 210 304,53	-17 214 952,73
Produit net Bancaire	98 886 151,89	82 280 900,60
Charges générales d'exploitation	-82 071 382,40	-65 095 924,64
. Frais de personnel.....	-52 421 892,94	-43 116 575,76
. Autres frais administratifs.....	-29 649 489,46	-21 979 348,88
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles.....	-2 154 766,18	-2 090 663,64
Résultat brut d'exploitation.....	14 660 003,31	15 094 312,32
Coût du risque.....	1 222 291,35	-295 571,36
Résultat d'exploitation.....	15 882 294,66	14 798 740,96
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	0,00	0,00
Résultat courant avant impôt.....	15 882 294,66	14 798 740,96
Résultat exceptionnels.....	9 203,84	-1 298 786,32
. Produits exceptionnels	35 718,93	2 865,30
. Charges exceptionnelles.....	-26 515,09	-1 301 651,62
Impôt sur les bénéfices.....	-4 953 732,00	-4 289 610,00
Excédent des dotations sur les reprises de FRBG et prov. réglementées.....	-2 500 000,00	-2 000 000,00
Résultat net de l'exercice.....	8 437 766,50	7 210 344,64

RAPPORT ANNUEL 2018

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 2018.

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 2018.

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 n° 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. Une reprise a été comptabilisée au 31 décembre 2018 pour 55 636,88 euros et la provision s'élève à 230 760,60.

1.8 Fiscalité

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

Note 2 Autres informations sur les postes du bilan (en milliers d'euros)

2.1 Immobilisations et Amortissements

	Montant brut au 31.12.2017	Acquisitions	Cessions	Montant brut au 31.12.2018	Amort. précédents	Dotations aux amort. Et prov. de l'exercice	Reprises amort. et prov.	Cumul amort. au 31.12.18	Valeur résiduelle au 31.12.18
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17 651	0	0	17 651	6 128	1 485	0	7 613	10 038
. Clientèle ML	2 315	0	0	2 315	1 036	257	0	1 293	1 022
. Goodwill ML	4 677	0	0	4 677	0	0	0	0	4 677
. Logiciel Olympic	1 918	0	0	1 918	1 423	270	0	1 693	225
. Droit au bail	8 623	0	0	8 623	3 551	958	0	4 509	4 114
. Logiciel Réseau	118	0	0	118	118	0	0	118	0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	5 506	269	0	5 775	1 559	670	0	2 229	3 546
. Matériel informatique	217	127	0	344	68	80	0	148	196
. Agencements et Installations	4 610	94	0	4 704	1 150	463	0	1 613	3 091
. Matériel et mobilier de bureau	522	48	0	570	233	100	0	333	237
. Tableaux	22	0	0	22	0	0	0	0	22
. Matériel de transport	135	0	0	135	108	27	0	135	0
Total	23 157	269	0	23 426	7 687	2 155	0	9 842	13 584

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 31.12.18
. Créance envers les Banques centrale, CCP	897 933						897 933
. Créances sur les établissements de crédit	1 093 764	0	0	0	2 050	36	1 095 849
. Créances sur la clientèle	1 343 508	196 408	101 787	1 289 996	656 966	4 456	3 593 121
. Obligations et autres titres à revenu fixe							
. Dettes envers les établissements de crédit	56 351	50 000	79 362	127 114	7 850	412	321 090
. Dette envers la clientèle	4 805 466	116 910	46 775	60 011		1 714	5 030 877
. Dettes envers les Banques Centrales, CCP						121	121

2.3 Créances douteuses

	Créances brutes			Provisions pour dépréciation				Valeur résiduelle au 31.12.18	
	Montant au 01.01.2018	Variation	Montant au 31.12.2018	Montant au 01.01.2018	Dotations	Reprises	Différence de change		Montant au 31.12.2018
Créances clients douteuses	17 518	-2 796	14 722	2 989	526	1 585	32	1 961	12 761

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 01.01.18	Mouvement		Montant brut au 31.12.18	Provisions au 01.01.18	Dépréciation		Provisions au 31.12.18	Valeur résiduelle au 31.12.18
		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	94,9	93,5		188,4	0,0	0,0	0,0	0,0	188,4
Totaux	126,0	93,5	0,0	219,5	0,0	0,0	0,0	0,0	219,5

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 2018 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 01.01.2018	Mouvements de l'exercice et affectations	Mouvements de l'exercice résultats	Solde au 31.12.2018
Capital	85 000	0	0	85 000
Éléments assimilés au Capital	0	0	0	0
Réserve légale ou statutaire	6 000	2 500	0	8 500
Report à nouveau	8 137	4 710	0	12 847
Résultat	7 210	-7 210	8 438	8 438
Capitaux propres	106 347	0	8 438	114 785

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	36	
. Créances sur la clientèle	4 456	
POSTES DU PASSIF :		
. Banque centrales, CCP		121
. Dettes envers les établissements de crédit		412
. Comptes créditeurs de la clientèle		1 714
. Dettes subordonnées		196
Total des intérêts inclus dans les postes du bilan	4 492	2 442

2.8 Ventilation autres actifs

. Instruments conditionnels	5 077
. Compte de règlement relatifs aux opérations sur titres	145
. Dépôts de garantie et cautions	3 583
. Autres débiteurs divers	259
	9 065

2.9 Ventilation autres passifs

. Instruments conditionnels	5 148
. Services fiscaux	2 782
. Organismes sociaux	1 127
. Dépôts de garantie reçue	891
. Fournisseurs créanciers	5 170
. Compte de règlement relatifs aux opérations sur titres	411
. Autres créditeurs divers	5
	15 535

2.10 Comptes de régularisation ACTIF

. Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors Bilan	24 457
. Charges constatées d'avance	2 305
. Produits à recevoir	1 210
	27 972

2.11 Comptes de régularisation PASSIF

. Comptes d'ajustement sur autres éléments de Hors Bilan	25 775
. Produits constatés d'avance	1 270
. Charges à payer	36 992
. Valeurs à l'encaissement	18
	64 054

2.12 Provisions pour risques et charges

	Solde au 01/01/18	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Solde au 31/12/18
Provision pour retraite	286	0	56	231
Provision pour risques de litiges	750	5	37	718
Total Provision pour risques et charges	1 037	5	92	949

2.13 Fonds pour risques bancaires généraux

	Solde au 01.01.18	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Solde au 31.12.18
Fonds pour risques bancaires généraux	8 406	2 500	0	10 906

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	600 379	1 394 172	1 994 551
Opération avec la clientèle	800 854	2 792 267	3 593 121
Comptes de régularisation	6 328	21 645	27 972
Autres actifs	848	8 216	9 065
Portefeuilles titres et participations	0	220	220
Immobilisations		13 584	13 584
TOTAL ACTIF	1 408 409	4 230 103	5 638 512

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opération de trésorerie et interbancaires	8 182	313 029	321 211
Opération avec la clientèle	2 540 826	2 490 050	5 030 877
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	21 343	42 712	64 054
Dettes subordonnées	0	80 196	80 196
Autres passifs	1 111	14 424	15 535
Capitaux propres dont FRBG		126 639	126 639
TOTAL PASSIF	2 571 462	3 067 050	5 638 512

Note 3 Informations sur le hors-bilan (en milliers d'euros)**Engagements sur les instruments financiers à terme et opérations en devises****3.1 Opérations de change au comptant**

Euros achetés non encore reçus	9 284
Devises achetées non encore reçues	72 744
Euros vendus non encore livrés	24 987
Devises vendues non encore livrées	57 029

3.2 Opérations de change à terme

	À recevoir	À livrer
Euros à recevoir contre devises à livrer	1 055 976	1 083 270
Devises à recevoir contre euros à livrer	2 215 029	2 187 862
Devises à recevoir contre devises à livrer	274 047	273 918
Total des opérations de change à terme	3 545 053	3 545 050

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 2018. Elles sont systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire du groupe.

3.3 Opérations sur instruments de change conditionnels

	Notionnel
Achats d'options	504 306 847
Ventes d'options	502 732 380

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 2018. 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'euros)

4.1 Commissions

	Montants
Charges	
Commissions sur opérations de trésorerie et interbancaires	3
Commissions relatives aux opérations sur titres	3 567
Commissions sur opérations de change	36
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	302
Total	3 908
Produits	
Commissions sur fonctionnement de comptes	17 777
Commissions sur opérations de change	28
Commissions relatives aux opérations sur titres pour compte de tiers	34 076
Commissions sur prestations de service pour compte de tiers	3 897
Total	55 778

4.2 Produits divers d'exploitation bancaire

. Prestation groupe	0
. Transfert de charges	237
Total	237

4.3 Charges diverses d'exploitation bancaire

. Rémunérations d'intermédiaires (non professionnels)	2 142
. Rémunérations d'intermédiaires	16 630
. Autres charges diverses d'exploitation bancaire	438
Total	19 210

4.4 Frais de personnel et effectif

Ventilation des frais :	
. Salaires, gratifications, indemnités et autres avantages	46 070
. Charges de retraite	2 437
. Autres charges sociales	3 915
Total	52 422

Ventilation des effectifs :	
- Hors classification	30
- Cadres	57
- Gradés	70
	157

4.5 Autres frais administratifs

. Services extérieurs fournis par le groupe	21 724
. Charges de transport et déplacements	538
. Autres services extérieurs	7 387
Total	29 649

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	1 190
. Reprises aux provisions pour risques (litiges)	37
. Dotations aux provisions sur créances douteuses	0
. Dotations aux provisions pour risques (litiges)	-5
. Perte sur créance irrécouvrable	0
Total	1 222

Note 5 Autres informations (en milliers d'euros)

5.1 Contrôle Interne

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 relatif au contrôle interne des entreprises du secteur de la banque, 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	1 107 062		4 531 450	
30	Instrument de capitaux				
40	Titres de créances	1 107 062	1 107 062	4 480 829	4 480 829
120	Autres actifs			50 621	

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 2018 en euros	8 437 766,50
. Report à nouveau en euros	12 847 342,76
	21 285 109,26
Affectation	
. Réserve statutaire en euros	0,00
. Report à nouveau en euros	21 285 109,26
	21 285 109,26

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE 2018

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 à5.638.512.255,03 €
- Le compte du résultat fait apparaître un bénéfice net de8.437.766,50 €

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 2018, le bilan au 31 décembre 2018, 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 2018 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 2018 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 8 mars 2019.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

François Jean BRYCH
