

BANQUE J. SAFRA SARASIN (MONACO) SASociété Anonyme Monégasque
au capital de 67.000.000 euros

Siège social : 15 bis/17, avenue d'Ostende - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

(en milliers d'euros)

ACTIF	2018	2017
Caisse, banques centrales, CCP	166 889	187 120
Créances sur les établissements de crédit	1 857 725	1 763 383
À vue.....	75 027	65 715
À terme	1 782 698	1 697 668
Créances sur la clientèle.....	625 642	694 307
Autres concours à la clientèle.....	400 341	504 311
Comptes ordinaires débiteurs	225 301	189 996
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	139 587	121 719
Actions et autres titres à revenu variable	11	3
Participations et autres titres détenus à long terme.....	196	272
Immobilisations incorporelles.....	7	93
Immobilisations corporelles.....	318	342
Autres actifs	9 168	12 488
Comptes de régularisation.....	844	1 517
Total de l'actif.....	2 800 387	2 781 243
PASSIF	2018	2017
Dettes envers les établissements de crédit	47 914	19 205
À vue.....	17 941	17 998
À terme	29 973	1 207
Comptes créditeurs de la clientèle	2 601 695	2 620 098
À vue.....	1 626 556	1 900 368
À terme	975 139	719 731
Autres passifs	10 674	5 806
Comptes de régularisation.....	24 815	23 344
Provisions pour risques et charges.....	6 080	6 372
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624	2 624
Capitaux propres hors FRBG.....	106 584	103 795
Capital souscrit.....	67 000	67 000
Réserves	28 265	28 260
Report à nouveau	8 530	8 433
Résultat de l'exercice.....	2 789	102
Total du passif.....	2 800 387	2 781 243

Le total du bilan est de 2 800 386 942 euros.

HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE

(en milliers d'euros)

	2018	2017
Engagements donnés	146 073	136 073
Engagements de financement.....		
Engagements en faveur de la clientèle	4 858	33 175
Engagements de garantie		
Engagements d'ordre de la clientèle.....	141 215	102 897
Engagements reçus	37 967	41 910
Engagements de garantie sur établissements de crédit	37 967	41 910

COMPTE DE RÉSULTAT POUR L'EXERCICE

(en milliers d'euros)

	2018	2017
Intérêts et produits assimilés.....	36 483	29 389
Intérêts et charges assimilées	-14 001	-8 061
Revenus des titres à revenu variable	-	-
Commissions (produits).....	26 444	31 333
Commissions (charges).....	-2 797	-3 193
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	6 185	7 888
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	-535	381
Autres produits d'exploitation bancaire.....	1 465	1 491
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-279	-3 986
PRODUIT NET BANCAIRE.....	52 966	55 242
Charges Générales d'exploitation	-52 181	-49 884
Dotations aux amort. et aux prov. Sur immobilisations incorp. et corporelles	-308	-891
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	477	4 467
Coût du risque.....	281	747
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	758	5 215
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....		
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	758	5 215
Résultat exceptionnel.....	2 442	-5 113
Impôt sur les bénéfices.....	-410	-
Dotations / Reprise de FRBG et provisions réglementées.....	-	-
RÉSULTAT NET.....	2 789	102

Le résultat de l'exercice 2018 est de 2 789 479,48 euros.

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION DE LA BANQUE J. SAFRA SARASIN (MONACO) SA 2018

1.1 Généralités

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexe) de la Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA ont été établis conformément aux dispositions prévues par le règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) ainsi qu'aux principes comptables et méthodes d'évaluation généralement admis.

1.2 Conversion des opérations en devises

Conformément au règlement CRB 89.01 modifié par le règlement 90.01, les créances, dettes, engagements hors bilan et intérêts courus libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à Bâle, à la clôture de l'exercice. Les produits et les charges en devises sont convertis en euros au cours comptant du jour de leur enregistrement au compte de résultat.

Bilan

1.3 Opérations sur titres

Titres de transaction

Les opérations de transactions sur titres regroupent l'ensemble des interventions sur des marchés liquides effectuées dès l'origine avec l'intention de revendre les titres après une courte période de détention (six mois au plus). Ces titres figurent au bilan pour leur prix de marché, les variations positives ou négatives de cours étant portées au compte de résultat.

Titres de placement

Les titres de placement sont enregistrés à leur valeur d'acquisition. Les moins-values latentes existant sur des ensembles homogènes de titres, sont constatées par voie de provision, tandis que les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

1.4 Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les immobilisations corporelles sont amorties en mode linéaire, sur leur durée estimée d'utilisation.

Immobilisations incorporelles

Frais d'établissement	3 ans
Progiciel bancaire et logiciels liés	3 ans
Logiciels annexes	1/3 ans

Immobilisations corporelles

Matériel de bureau	5 ans
Agencements	7/10 ans
Petit outillage	3 ans
Véhicule	5 ans
Mobilier	5 ans
Matériel Informatique	3 ans

Compte de résultat

1.5 Intérêts et commissions

Les intérêts et agios sont comptabilisés au 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.

1.6 Résultat sur opérations de change

Le résultat sur opération de change est déterminé conformément au règlement CRB 89.01 modifié par le CRB 90.01.

Les gains ou pertes de change, qu'ils soient latents ou définitifs, sont constatés à chaque fin de période et enregistrés au compte de résultat.

Les positions de change sont réévaluées au cours du comptant à la date d'arrêt.

Les contrats de change à terme sont réévalués conformément à la réglementation.

1.7 Résultats sur instruments financiers

Les résultats sur instruments financiers sont comptabilisés conformément aux règlements 88.02 et 90.15 modifiés par le règlement 92.04, du comité de la réglementation bancaire (CRB).

Les opérations effectuées dans le cadre de l'activité d'intermédiation sur des marchés, dont la liquidité est assurée, sont réévaluées selon le principe du « mark to market », les gains et les pertes étant immédiatement comptabilisés en résultat.

Les interventions dites de couverture sont comptabilisées en fonction de l'élément couvert.

1.8 Produits du portefeuille-titres

Les produits du portefeuille-titres comprennent le résultat net des cessions de titres, obligations et actions.

Les revenus des actions sont enregistrés au fur et à mesure de leur encaissement.

Quant au revenu des obligations en portefeuille, il est comptabilisé prorata temporis quotidiennement pour le portefeuille de placement.

1.9 Couverture des risques et dotations aux comptes de provisions

a) Provisions pour créances douteuses

Des provisions sont constituées au cas par cas, sur les concours ayant un caractère contentieux (faillite, liquidation...) en tenant compte des garanties dont dispose la banque.

Sont considérées comme des créances douteuses, les créances ayant des impayés depuis six mois au moins sur les crédits immobiliers et depuis trois mois sur les autres crédits.

Conformément à la réglementation, les intérêts y afférents sont obligatoirement provisionnés à 100%.

Les provisions sont inscrites en déduction des postes du bilan.

b) Provisions pour risques et charges

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

c) Fonds pour risques bancaires généraux

Ce poste enregistre les montants que l'établissement décide d'affecter à la couverture de risques généraux non identifiés, eu égard aux risques inhérents aux opérations bancaires et ils figurent dans nos fonds propres.

d) Risques couverts par l'ancien actionnaire :

Il est rappelé qu'au terme des engagements pris avec une contrepartie bancaire de premier rang, un mécanisme de contre garantie décharge la Banque de tous risques inhérents à des litiges et contentieux individuellement identifiés. Ce mécanisme induit, pour les cas visés, un remboursement intégral assumé par la contrepartie de toute condamnation éventuelle affectant en droit la Banque. Ses effets sont pris en compte dans l'estimation des provisions comptabilisées par cette dernière.

1.10 Engagements en matière de retraite

Il a été constitué une provision au titre des indemnités de départ en retraite calculée selon la convention collective des banques sur le personnel en activité. L'engagement comptabilisé au 31 décembre 2018 après fusion s'élève à 837 282.12 euros.

1.11 Impôt sur les bénéfices

Une charge d'impôt a été comptabilisée au titre de l'exercice 2018 pour un montant de 410 394 euros.

Notes annexes aux comptes annuels

(Tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire)

1. Crédits à la clientèle

	2018	2017
Autres concours à la clientèle	400 341	504 311
Crédits de trésorerie	65	2 281
Crédits d'équipement		
Crédits à l'habitat	203 581	261 306
Autres crédits	193 572	237 439
Créances douteuses	3 495	5 758
Provisions sur créances douteuses	-2 034	-4 019
Créances rattachées	1 663	1 546
Comptes ordinaires débiteurs	225 301	189 996
Total	625 642	694 307

2. Titres et participations

		Placement		Total
		Transaction	Total	
2.1 Obligations et autres titres à revenu fixe	(2017 pour mémoire)	2018	2018	
Étrangères	111 171	129 746	184	129 930
Françaises	10 068	10 026		10 026
Coupons courus	897	586		586
Provisions	-417	-954		-954
Total	121 719	139 403	184	139 587

(1)

(1) dont 10 026 K euros de titres nantis auprès du Crédit Agricole Corporate & Investment Bank.

2.2 Actions et autres titres à revenu variable	Placement	Transaction	Total
(2017 pour mémoire)	2018	2018	
Étrangères	3	11	11
Françaises	0		0
Provisions	0		0
Total	3	0	11

2.3 Les autres titres détenus à long terme	2017	variation	2018
Certificats d'associés	144	-20	124
Certificats d'association	128	-56	72
Total	272	-76	196

Il s'agit des certificats auprès du FGDR - Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution.

3. Comptes créditeurs de la clientèle

	2018			2017		
	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total	Valeurs brutes	Dettes rattachées	Total
À vue :						
Compte épargne						
Comptes ordinaires ⁽¹⁾	1 626 556	0	1 626 556	1 900 368	0	1 900 368
Total	1 626 556	0	1 626 556	1 900 368	0	1 900 368
À terme :						
Comptes à terme	973 281	1 858	975 139	718 940	791	719 731
Emprunt auprès de la clientèle financière			0			0
Total	973 281	1 858	975 139	718 940	791	719 731
Total Général	2 599 837	1 858	2 601 695	2 619 308	791	2 620 098

(1) dont 81 913,35 euros de cautions pour les locations de coffres.

4. Capitaux propres et assimilés/ Actionnariat

	Montants au 31.12.2017	Variation	Montants au 31.12.2018
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624		2 624
Capital souscrit	67 000		67 000
Réserves	4 000	2 700	6 700
Report à nouveau	8 433	97	8 530
Prime de Fusion	24 260	-2 695	21 565
Total des capitaux propres et assimilés (hors résultat 2018 qui s'élève à 2 789 K euros)	106 317	102	106 419

	(milliers d'euros)
Le capital est divisé en 4.187.500 actions de 16 euros de nominal chacune, toutes de même catégorie. Plus de 99% des actions sont détenues par la société J. Safra Sarasin Holding Ltd à Bâle.	Les capitaux propres et assimilés s'élèvent à 106 419
	Les fonds propres réglementaires sociaux s'élèvent à 106 412
	Soit une différence de 7
La Banque J. Safra Sarasin (Monaco) SA est consolidée par intégration globale par la société J. Safra Sarasin Holding Ltd à Bâle.	Cette différence correspond à : déduction nette des immobilisations incorporelles 7

5. Ventilation selon la durée résiduelle de certains postes du bilan

Emplois et ressources	< 3 mois	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Créances et	Total fin
					dettes rattachées	d'exercice
Dont créances et dettes rattachées					+ non ventilés	2018
Créances sur les établissements de crédit	1 200 732	4 792	0	649 916	2 285	1 857 725
Euros	158 290			300 000		458 290
Devises	1 042 442	4 792		349 916	2 285	1 399 435
Créances sur la clientèle	367 111	46 426	159 754	49 964	2 388	625 642
Euros	189 540	28 326	115 577	49 964	1 657	385 064
Devises	177 570	18 100	44 177		731	240 578
Titres	196	32 868	105 949	0	586	139 599
Revenu Fixe	184	32 868	105 949	0	586	139 587
Euros	4		67 077		289	67 370
Devises	180	32 868	38 873		296	72 217
Revenu Variable	11	0	0	0	0	11
Euros	0					0
Devises	11					11
Total postes de l'Actif	1 568 038	84 087	265 703	699 880	5 258	2 622 966
Dettes envers les établissements de crédit	47 886	0	0	0	28	47 914
Euros	5 679				22	5 701
Devises	42 207				6	42 213
Comptes créditeurs de la clientèle	2 552 161	46 676	1 000	0	1 858	2 601 695
Euros	939 141		1 000		9	940 150
Devises	1 613 020	46 676			1 849	1 661 545
Total postes du Passif	2 600 047	46 676	1 000	0	1 885	2 649 609

6. Opérations avec les entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation

	2018			2017		
	Liées	Autres	Total	Liées	Autres	Total
Créances sur les établissements de crédits	1 849 866	7 858	1 857 725	1 755 590	7 793	1 763 383
Créances sur la clientèle		625 642	625 642		694 307	694 307
Autres concours à la clientèle		400 341	400 341		504 311	504 311
Comptes ordinaires débiteurs		225 301	225 301		189 996	189 996
Titres à revenu fixe et variable	13 119	126 479	139 599		121 722	121 722
Participations et autres titres détenus à LT		196	196		272	272

Dettes envers les établissements de crédits	42 109	5 805	47 914	14 109	5 096	19 205
Opérations avec la clientèle	5 322	2 596 373	2 601 695	4 315	2 615 783	2 620 098
Comptes ordinaires créditeurs	5 322	1 621 234	1 626 556	4 315	1 896 052	1 900 367
Comptes à terme		975 139	975 139		719 731	719 731
Engagements de financement		4 858	4 858		33 175	33 175
Engagements de garantie donnés	132 099	9 116	141 215	84 137	18 760	102 897
Engagements de garantie reçus	20 584	17 383	37 967	18 600	23 310	41 910

7. Immobilisations

	Valeur Brute au 31.12.2017	Mouvements 2018	Valeur brute au 31.12.2018	Amort. Cumulé au 31.12.2017	Dotations 2018	Sorties 2018	Reprise Amort. 2018	Amort. Cumulé au 31.12.2018	Valeur nette comptable au 31.12.2018
Immobilisations incorporelles	13 266	-6 117	7 149	-13 173	-93	6 124	-	-7 142	7
Frais d'établissement	230	-230	-	-230		230		-	-
Fonds de commerce	3 652		3 652	-3 652				-3 652	-
Droit au bail	250	-250	-	-250		250		-	-
Logiciels	9 135	-5 638	3 498	-9 042	-93	5 644		-3 491	7
Immobilisations corporelles	5 863	-3 652	2 211	-5 543	-196	3 823	-	-1 915	296
Matériel	315	-234	81	-303	-9	249		-63	18
Matériel de transport	116		116	-116				-116	-
Mobilier	545	-428	117	-544	-0	428		-116	1
Informatique	649	-83	566	-597	-85	259		-423	143
Matériel de bureau	1 320	-86	1 233	-1 134	-84	89		-1 129	104
Agencement	2 918	-2 821	97	-2 850	-18	2 799		-68	29
Immobilisations corporelles hors exploitation	22		22						22
Total des Immobilisations	19 151	-9 769	9 382	-18 716	-289	9 947	-	-9 058	325

Dotation nette aux amortissements et dépréciation des immobilisations au cours de l'exercice 2018

Amortissements période -289

Dotation nette -289**Dotation nette sur valeurs immobilisées -289**

8. Ventilation des postes autres actifs - autres passifs

	2018	2017
Actif	9 168	12 488
Comptes règlements opérations titres	1	1 055
Débiteurs divers	9 127	11 205
Dépôt de garantie	41	228
Passif	10 674	5 806
Créditeurs divers	6 177	2 204
Comptes règlements opérations titres	4 497	3 602

9. Ventilation des comptes de régularisation actif - passif

	2018	2017
Actif	844	1 517
Charges payées d'avance	323	311
Produits à recevoir	199	474
Autres	322	732
Passif	24 815	23 344
Charges à payer	23 559	21 819
Autres	1 256	1 525

10. Effectif au 31 décembre

	2018	2017
Effectif rémunéré		
Cadres	90	97
Non Cadres	38	44
Total	128	141

11. Détail de certains postes significatifs du compte de résultat

	2018	2017
Intérêts et produits assimilés	36 483	29 389
sur opérations avec les établissements de crédit	21 927	15 251
sur opérations avec la clientèle	12 747	11 970
sur obligations et autres	1 808	2 168
Intérêts et charges assimilées	-14 001	-8 061
sur opérations avec les établissements de crédit	-2 365	-3 157
sur opérations avec la clientèle	-11 636	-4 904
sur dettes subordonnées	-	-
Commissions (produits)	26 444	31 333
produits sur prestations de services financiers	23 667	28 724
autres produits	2 777	2 609
Commissions (charges)	2 797	3 193
commissions sur prestations de services financiers	2 797	3 193
autres commissions	-	-
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	6 185	7 888
gain sur opérations de change	3 141	4 572
autres gains	3 044	3 316

	2018	2017
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement	-535	381
résultat net des cessions	-	21
dotation nette	-535	360
	2018	2017
Charges générales d'exploitation	-52 181	-49 884
charges de personnel	-39 356	-32 702
impôts et taxes	-15	-421
services extérieurs	-12 810	-16 761

12. Correctif de valeurs et provisions / réserves pour risques bancaires généraux

	Situation au 31.12.2017	Dotations	Reprises	Situation au 31.12.2018
Correctifs de valeurs et provisions pour autres risques d'exploitation	6 372	130	-422	6 080
Total des correctifs de valeurs et provisions	6 372	130	-422	6 080
Fonds pour risques bancaires généraux	2 624	-	-	2 624

13. Hors bilan sur instruments financiers et titres

Opérations en devises

Les opérations de change à terme effectuées par la banque, sont des opérations « d'intermédiation », la banque adossant systématiquement les opérations clientèle auprès d'une contrepartie bancaire.

(chiffres en milliers d'euros)	2018	2017
Le montant total des opérations de changes à terme au 31 décembre était le suivant :		
Monnaie à recevoir	420 059	414 679
Monnaie à livrer	419 982	414 584
Le montant total des opérations de prêts ou d'emprunts en devises et de changes au comptant au 31 décembre était le suivant :		
Opérations de prêts ou d'emprunts en devises et de change au comptant	5 482	7 783
Engagements sur instruments financiers à terme		
Pour ces opérations, même principe que les opérations de change à terme, à savoir que la banque n'intervient qu'en tant qu'intermédiaire.		
Opérations sur instruments de taux d'intérêt	1 530 150	194 097
Opérations sur inst. de cours de change	567 998	393 605
Opérations sur autres instruments	835 888	492 894

De par son rôle d'intermédiaire, la Banque n'est donc jamais en position, que ce soit de taux ou de change sur ces opérations.

Contre-valeur des actifs et passifs en devises au 31 décembre :	2018	2017
Total actif du bilan devises	1 712 877	1 632 946
Total passif du bilan devises	1 712 877	1 630 937

14. Ratios prudentiels

Les banques sont tenues de respecter un certain nombre de ratios dits prudentiels, ceux-ci faisant l'objet d'un suivi par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution.

Parmi ceux-ci, le ratio de solvabilité permet de mesurer le rapport entre les fonds propres et l'ensemble des risques bilan et hors bilan pondérés en fonction des opérations et de la contrepartie.

Au 31 décembre 2018, le CET1 capital ratio était de 14,89 % et excède le minimum réglementaire.

Le Liquidity Coverage Ratio DA (ratio de liquidité à court terme) ressort à 134,17 % supérieur aux exigences réglementaires pour la période considérée.

Le ratio de levier (publiable à compter de l'arrêté 2015 mais mis en place à compter de janvier 2018), ce ratio est fixé actuellement à 3% du Tier 1 des banques. Il s'élève au 31 décembre 2018 à 3,53 %.

15. Coût du Risque

Variation du coût du risque	2018	2017
Dotations provisions risques et charges	-130	-335
Reprise provisions pour risques et charges	422	7 475
Dotation nette provision créances douteuses	-2	-269
Reprise provisions créances douteuses	2 204	15 594
Pertes sur créances couvertes par des provisions	-2 181	-21 538
Pertes sur créances non couvertes par des provisions	-32	-180
Récupération créances amorties		
Total	281	747

16. Actifs grevés

	2018		2017	
	Grevés	Non Grevés	Grevés	Non Grevés
Titres de créances	10 026	129 768	10 068	111 926
Autres actifs	25 418	2 635 175	-	2 659 249
Total	35 444	2 764 943	10 068	2 771 175

RAPPORT GÉNÉRAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 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 général, de l'accomplissement de la mission générale et permanente qui nous a été confiée, en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi, par décision de l'assemblée générale ordinaire du 30 mai 2017, pour les exercices clos le 31 décembre 2017, 2018 et 2019.

Les comptes annuels et documents annexes concernant la période du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'administration de votre société.

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces comptes annuels, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires en fonction des usages de la profession, et 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 de douze mois, clos à cette date et l'annexe, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis 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 l'évaluation et pour la discrimination des charges et produits figurant dans le compte de résultat.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 comptes annuels, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des

principales estimations faites par la Direction de la société. Nous estimons que nos contrôles étaient correctement notre opinion.

Nous avons aussi vérifié les informations sur les comptes données dans le rapport de votre Conseil d'administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de ses organes sociaux.

À notre avis, le bilan, le compte de résultat et l'annexe ci-joints qui sont 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 BANQUE J. SAFRA SARASIN (Monaco) SA au 31 décembre 2018, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport de votre Conseil d'administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Monaco, le 12 avril 2019.

Les Commissaires aux Comptes,

Jean-Paul SAMBA

Jean-Humbert CROCI

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la BANQUE J. SAFRA SARASIN (MONACO) SA, 15 bis/17, avenue d'Ostende à Monaco.