

Banque Richelieu MonacoSociété Anonyme Monégasque
au capital de 27.400.000 euros

Siège social : 8, avenue de Grande-Bretagne MC - 98000 Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2018

(en euros)

	2018	2017
ACTIF		
CAISSE, BANQUES CENTRALES, C.C.P	105 968 183,32	3 787 779,77
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	225 775 631,77	135 453 329,06
- à vue	153 364 463,96	62 749 582,62
- à terme	72 411 167,81	72 703 746,44
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	389 738 326,00	287 296 889,22
- autres concours à la clientèle	315 306 846,31	222 825 130,36
- comptes ordinaires débiteurs	74 431 479,69	64 471 758,86
OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES À REVENU FIXE	40 638 090,27	40 028 772,49
PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES DÉTENUS À LONG TERME	55 346,80	45 221,75
PARTS DANS LES ENTREPRISES LIÉES	150 000,00	150 000,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	109 839,86	123 123,66
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	263 365,93	217 976,13
AUTRES ACTIFS	13 538 617,90	233 814,07
COMPTES DE RÉGULARISATION	1 401 044,72	1 284 459,07
TOTAL ACTIF	777 638 446,57	468 621 365,22
PASSIF		
BANQUES CENTRALES, C.C.P	5 880,00	
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	168 470 263,42	142 799 837,10
- à vue	259 420,42	0,05
- à terme	168 210 843,00	142 799 837,05
OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	562 587 733,03	280 701 951,75
comptes d'épargne à régime spécial	19 724,86	22 526,05
- à vue	19 724,86	22 526,05
autres dettes	562 568 008,17	280 679 425,70
- à vue	474 881 692,12	230 836 370,43
- à terme	87 686 316,05	49 843 055,27
AUTRES PASSIFS	13 961 186,49	12 255 926,68
COMPTES DE RÉGULARISATION	3 878 244,33	4 048 156,61
FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX (FRBG)	152 450,00	152 450,00
CAPITAUX PROPRES HORS FRBG	28 582 689,30	28 663 043,08
- capital souscrit	27 400 000,00	27 400 000,00
- réserves	681 070,15	650 440,00
- report à nouveau	581 972,93	-3 937 885,43
- résultat de l'exercice	-80 353,78	4 550 488,51
TOTAL PASSIF	777 638 446,57	468 621 365,22

HORS-BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2018
(en euros)

	2018	2017
ENGAGEMENTS DONNÉS	46 165 171,77	33 048 000,98
Engagements de financement	13 177 998,66	15 129 327,25
- engagements en faveur de la clientèle	13 177 998,66	15 129 327,25
Engagements de garantie	32 987 173,11	17 918 673,73
- engagements d'ordre de la clientèle	32 987 173,11	17 918 673,73
ENGAGEMENTS REÇUS	111 148 980,34	111 148 980,34
Engagements de financement	100 000 000,00	100 000 000,00
- garanties reçues d'établissements de crédit	100 000 000,00	100 000 000,00
Engagements de garantie	11 148 980,34	11 148 980,34
- garanties reçues d'établissements de crédit	11 148 980,34	11 148 980,34

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2018
(en euros)

	2018	2017
Intérêts et produits assimilés	6 783 728,76	5 732 480,48
- sur opérations avec les établissements de crédit	1 035 146,67	860 067,03
- sur opérations avec la clientèle	4 837 049,47	4 184 629,29
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	911 532,62	687 784,16
Intérêts et charges assimilés	-2 057 143,44	-1 367 029,79
- sur opérations avec les établissements de crédit	-647 470,62	-371 886,49
- sur opérations avec la clientèle	-891 878,79	-493 491,55
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	-517 794,03	-501 651,75
Revenus des titres à revenu variable		7 000,00
Commissions (produits)	6 816 129,88	8 337 641,36
Commissions (charges)	-407 545,11	-724 442,60
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation	1 209,04	-5 464,63
- de change	1 209,04	-5 464,63
Autres produits d'exploitation bancaire		
Autres charges d'exploitation bancaire	-716 528,08	-1 070 320,72
PRODUIT NET BANCAIRE	10 419 851,05	10 909 864,10
Charges générales d'exploitation	-10 336 897,30	-20 808 963,06
- frais de personnel	-7 091 410,26	-6 747 976,05
- indemnités d'administrateurs	-32 000,00	-10 740 000,00
- autres frais administratifs	-3 213 487,04	-3 320 987,01
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-151 507,83	-209 033,12
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-68 554,08	-10 108 132,08
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-68 554,08	-10 108 132,08
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		14 469,54
Résultat courant avant impôt	-68 554,08	-10 093 662,54
Résultat exceptionnel	-11 799,70	15 357 441,05
Impôt sur les bénéfices		-713 290,00
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	-80 353,78	4 550 488,51

NOTES ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

(exercice clos le 31 décembre 2018)

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2018, 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 la Compagnie Financière Richelieu S.A. à hauteur de 99,99 %.

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes annuels de Banque Richelieu Monaco 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

Afin d'étoffer l'offre de services proposée à la clientèle de la Banque, la société Richelieu 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 résultat de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 s'élève à 0 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 pour 13.317 K€ d'opérations conditionnelles sur actions, 124 K€ au titre du Fonds de Garantie des Dépôts et de Résolution, 58 K€ de comptes en attente de règlement et 40 K€ de créances sur les Services Fiscaux.

3.8. Comptes de régularisation actifs

Ce poste comprend des charges payées d'avance pour 410 K€, des produits à recevoir pour 987 K€ et des sommes en attente de règlement pour 5 K€.

3.9. Autres passifs

Ce poste intègre 13.317 K€ d'opérations conditionnelles sur actions, 406 K€ de charges sociales à payer, 141 K€ dus aux Services Fiscaux ainsi que 97 K€ de sommes en attente de règlement.

3.10. Comptes de régularisation passifs

Ces comptes comprennent des commissions sur engagements perçues d'avance pour 1.000 K€, des charges diverses à payer pour 454 K€, des provisions pour le personnel à hauteur de 2.207 K€ et des sommes en attente de règlement pour 218 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 1er août 2017 un engagement de financement de 100 M€ en faveur de Banque Richelieu Monaco à échéance 31 juillet 2019.

3.13. Engagements de garantie

Les engagements de garanties données d'ordre de la clientèle en faveur d'établissements de crédit s'élèvent à 32.987 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 dérivés

La Banque est amenée à traiter des opérations de change à terme, de swaps de taux d'intérêt et d'options sur actions en tant qu'intermédiaire 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 18 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 porteurs 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 2018 était de 54 personnes.

**Ventilation selon la durée résiduelle des créances et des dettes au 31 décembre 2018
(hors créances et dettes rattachées)
(en milliers d'euros)**

	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	43 292	171 590		10 769				
- à vue	43 292	110 073						
- à terme		61 518		10 769				
- sur la clientèle	76 810	8 294	19 376		231 237		52 872	437
- autres concours à la clientèle	10 850		19 376		231 237		52 872	437
- comptes ordinaires débiteurs	45 301	8 294						
- créances douteuses	20 659							
- obligations et autres titres à revenu fixe	1 501	7 005	2 913	4 592	14 109	5 362		4 726
Dettes :								
- envers les établissements de crédit	208	47	153 000		15 000			
- à vue	208	47						
- à terme			153 000		15 000			

	Durée <= 3 mois		3 mois < durée <= 1 an		1 an < durée <= 5 ans		Durée > 5 ans	
	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises	Euros	Devises
- envers la clientèle	317 448	204 745		10 764	29 500			
- comptes d'épargne à régime spécial								
- à vue	20							
- autres dettes	317 429	204 745		10 764	29 500			
- à vue	307 429	167 432						
- à terme	10 000	37 313		10 764	29 500			

**Ventilation des créances et dettes rattachées, autres actifs et passifs et comptes de régularisation au
31 décembre 2018
(en milliers d'euros)**

Actif	Euros	Devises	TOTAL
Créances rattachées	902	366	1 268
- Créances sur les établissements de crédit		124	124
- Créances sur la clientèle	640	73	713
- Obligations et autres titres à revenu fixe	262	169	431
Autres actifs	13 538	0	13 539
- Instruments conditionnels achetés	13 317		13 317
- Débiteurs divers	222	0	222
Comptes de régularisation	1 401		1 401
- Charges constatées d'avance	410		410
- Produits à recevoir	987		987
- Autres	5		5
Total inclus dans les postes de l'Actif	15 842	366	16 208

Passif	Euros	Devises	TOTAL
Dettes rattachées	243	109	352
- Banques Centrales, C.C.P.	6		6
- Dettes envers les établissements de crédit	216		216
- Dettes envers la clientèle	21	109	131
Autres passifs	13 946	15	13 961
- Instruments conditionnels vendus	13 317		13 317
- Créiteurs divers	629	15	644
Comptes de régularisation	3 878	0	3 878
- Produits constatés d'avance	1 000		1 000
- Charges à payer	2 661		2 661
- Divers	218	0	218
Total inclus dans les postes du Passif	18 067	125	18 192

État des parts des entreprises liées, créances et dettes au 31 décembre 2018
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31.12.17	Mouvements		Montant brut au 31.12.18	Montant au 31.12.17	Dépréciations		Montant au 31.12.18	Valeur résiduelle au 31.12.18
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Actif :									
Parts des entreprises liées	150			150					150
Richelieu 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)	12		9	3					3
- Richelieu Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	12		9	3					3
Total Actif	162		9	153					153
Passif :									
Opérations avec la clientèle (autres dettes à vue)	212		6	206					206
- Richelieu Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	212		6	206					206
Total Passif	212		6	206					206
Total Net	-51		3	-54					-54

État des immobilisations, des amortissements et dépréciations au 31 décembre 2018

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31.12.17	Mouvements		Montant brut au 31.12.18	Montant au 31.12.17	Amortissements et Dépréciations		Montant au 31.12.18	Valeur résiduelle au 31.12.18	Moins Values	Plus Values
		Acquisitions	Cessions			Dotations	Reprises				
Logiciels	3 481	78		3 559	3 377	72		3 449	110		
Acomptes sur immobilisations en cours	20	4	24	0					0		
Total actifs incorporels	3 500	83	24	3 559	3 377	72		3 449	110		
Mobilier de bureau	276	25	2	299	170	13	2	181	118		

RUBRIQUES	Montant brut au 31.12.17	Mouvements		Montant brut au 31.12.18	Montant au 31.12.17	Amortissements et Dépréciations		Montant au 31.12.18	Valeur résiduelle au 31.12.18	Moins Values	Plus Values
		Acquisitions	Cessions			Dotations	Reprises				
Matériel de bureau	126	3	3	127	122	2	3	122	5		
Matériel informatique	582	75		657	529	38		567	90		
Agencements et installations	71	13	23	61	68	5	23	50	11		
Matériel de transport	81			81	62	16		77	4		
Œuvres d'art	144	10		154	112	6		118	35		
- amortissables (auteurs vivants)	132			132	112	6		118	14		
- non amortissables (auteurs décédés)	12	10		21					21		
Total actifs corporels	1 282	125	27	1 379	1 064	80	27	1 116	263		
TOTAL	4 782	208	52	4 938	4 441	152	27	4 565	373		

Actif grevés au 31 décembre 2018 (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	130 055 685		647 582 761	40 875 909
Prêts à vue	3 562 000		254 450 319	
Instruments de capitaux propres			205 347	
Titres de créance			40 638 090	40 875 909
Prêts et avances autres que prêts à vue	126 493 685		335 655 808	
Autres actifs			16 633 197	

Garanties reçues grevées ou disponibles pour être grevées

Juste valeur des sûretés grevées reçues 130 055 685

Valeur nominale des sûretés reçues disponibles 1 184 272 676

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

Autres sources de charges grevant les actifs 256 549 371

État des créances et dépréciations constituées en couverture d'un risque de contrepartie au 31 décembre 2018 (en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant au 31.12.17	Mouvements		Montant au 31.12.18	Montant au 31.12.2017	Dépréciations		Montant au 31.12.18	Valeur résiduelle
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Créances douteuses de la clientèle	6 227	14 729		20 956		298		298	20 659

Évolution des capitaux propres au 31 décembre 2018

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Capital	Réserve statutaire	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 31/12/2017	27 400	650	(3 938)	4 550	28 663
Résultat à affecter 2017				(4 550)	(4 550)
Affectation du résultat 2017		31	4 520		4 550
Résultat 2018				(80)	(80)
Situation au 31/12/2018	27 400	681	582	(80)	28 583

Information prudentielle sur les fonds propres au 31 décembre 2018

(en euros)

Méthode de rapprochement des bilans

RUBRIQUES	MONTANT
Fonds propres au bilan au 31/12/2018 avant affectation du résultat 2018	28 582 689
Capital social	27 400 000
Réserves légales et statutaires	681 070
Report à nouveau	581 973
Résultat	(80 354)
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)	152 450
Immobilisations incorporelles	(109 840)
Fonds propres réglementaires au 31/12/2018	28 625 299

Principales caractéristiques des instruments de fonds propres

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)	1 335 139
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) avant ajustement réglementaire	28 735 139
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) ajustements réglementaires	
Immobilisations incorporelles (nets des passifs d'impôt associés) (montant négatif)	(109 840)
Total des ajustements réglementaires aux fonds propres de base de catégorie 1 (CET1)	(109 840)
Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1)	28 625 299
Total actifs pondérés	250 179 492
Ratios de fonds propres	
Fonds propres de base de catégorie 1 (en pourcentage du montant total d'exposition au risque)	11,44%

Ventilation selon la durée résiduelle des opérations de change à terme au 31 décembre 2018

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Durée ≤ 1 an	1 an < durée ≤ 5 ans	Durée > 5 ans
Euros à recevoir contre devises à livrer	1 347		
Devises à recevoir contre euros à livrer	1 389		
Devises à recevoir contre devises à livrer	123		

Ventilation selon la durée résiduelle des swaps de taux d'intérêt au 31 décembre 2018

(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		8 200	

Ventilation selon la durée résiduelle des instruments conditionnels sur actions au 31 décembre 2018

RUBRIQUES	Durée <= 1 an	1 an < durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Opérations d'options sur actions réalisées de gré à gré			
- Achats d'options		22 500 000	
- Ventes d'options		24 000 000	

**Ventilation des produits et charges d'intérêt de l'exercice 2018
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	Euros	Devises
Produits d'intérêt sur opérations	4 975	1 809
- avec les établissements de crédit	0	1 035
- avec la clientèle	4 533	304
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	442	470
Charges d'intérêt sur opérations	927	1 130
- avec les établissements de crédit	537	110
- avec la clientèle	17	874
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	373	145

**Ventilation des commissions sur opérations de l'exercice 2018
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	PRODUITS		CHARGES	
	Euros	Devises	Euros	Devises
- avec la clientèle	239	142	30	
- sur prestations de services	5 151	1 284	278	100

**Ventilation des charges générales d'exploitation de l'exercice 2018
(en milliers d'euros)**

RUBRIQUES	2018	2017
Frais de personnel	7 123	17 488
- salaires et traitements	5 381	4 292
- rémunérations d'administrateurs	32	10 740
- charges sociales	1 710	1 082
- charges de retraite	758	545
- autres charges sociales	952	537
- charges de restructuration		1 374
Frais administratifs	3 213	3 321

RUBRIQUES	2018	2017
- impôts et taxes	75	19
- locations	975	954
- services extérieurs fournis par des sociétés du groupe	88	127
- transports et déplacements	42	44
- autres services extérieurs	2 033	2 176

Ventilation de l'effectif du personnel au 31 décembre 2018

RUBRIQUES	2018	2017
- Direction / Cadres supérieurs	29	21
- Cadres moyens	14	13
- Gradés et Employés	11	9
TOTAL	54	43

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2018

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..... 777.638.446,57 €
- Le compte de résultat fait apparaître une perte nette de..... 80.353,78 €

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 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 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 29 avril 2019.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Sandrine ARCIN