

Compagnie Monégasque de Banque
Société Anonyme Monégasque
au capital de 111.110.000 euros
Siège social : 23, avenue de la Costa - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2019
avant affectation des résultats
(en milliers d'euros)

	2019	2018
Caisse, Banques centrales.....	270 061	31 691
Créances sur les établissements de crédit.....	2 469 934	2 307 417
Opérations avec la clientèle.....	1 633 319	1 250 247
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	590 939	449 198
Actions et autres titres à revenu variable.....	31 570	32 642
Participations et autres titres détenus à long terme.....	48	48
Parts dans les entreprises liées.....	6 940	12 897
Immobilisations incorporelles.....	9 578	9 464
Immobilisations corporelles.....	185 483	203 713
Autres actifs.....	11 323	10 636
Comptes de régularisation.....	13 755	25 899
TOTAL DE L'ACTIF.....	5 222 950	4 333 852
	2019	2018
Dettes envers les établissements de crédit.....	220 028	45 612
Opérations avec la clientèle.....	3 958 938	3 269 243
Autres passifs.....	32 895	20 532
Comptes de régularisation.....	23 115	19 083
Provisions.....	2 731	4 598
Fonds pour risques bancaires généraux.....	16 768	19 018
Capital souscrit.....	111 110	111 110
Primes d'émission.....	4 573	4 573
Réserves.....	840 082	825 155
Report à nouveau.....	1	1
Résultat de l'exercice.....	12 709	14 927
TOTAL DU PASSIF.....	5 222 950	4 333 852

HORS-BILAN

(en milliers d'euros)

	2019	2018
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Engagements de financement	526 962	183 499
Engagements de garantie	28 017	16 755
Engagements sur titres.....	34 254	34 254
ENGAGEMENTS REÇUS		
Engagements de financement		500 000
Engagements de garantie		
Engagements sur titres.....	525	1 052

COMPTES DE RÉSULTAT AUX 31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018

(en milliers d'euros)

	2019	2018
PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		
Intérêts et produits assimilés.....	65 760	49 857
Intérêts et charges assimilées.....	-22 514	-12 124
Revenus des titres à revenu variable	1 814	4 014
Commissions (produits).....	56 803	52 927
Commissions (charges).....	-4 549	-3 621
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....	1 844	4 492
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés.....	2 297	-879
Autres produits d'exploitation bancaire	603	597
Autres charges d'exploitation bancaire	-4 063	-3 876
PRODUIT NET BANCAIRE	97 995	91 387
Charges générales d'exploitation.....	-58 527	-50 227
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles.....	-3 470	-4 239
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	35 998	36 921
Dotations aux amortissements de l'écart d'évaluation des immobilisations	-18 850	-18 850
Coût du risque.....	-984	286
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	16 164	18 357
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0	-212
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	16 164	18 145
Résultat exceptionnel.....	-818	-71
Impôts sur les bénéfices.....	-4 887	-5 397
Dotations / Reprises de FRBG et provisions réglementées.....	2 250	2 250
RÉSULTAT NET.....	12 709	14 927
Part du groupe.....	12 709	14 927
RÉSULTAT PAR ACTION	0,023	0,027
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION	0,023	0,027

VARIATION DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

(en milliers d'euros)	2019	2018	Variation	%
Emplois interbancaires	2 739 995	2 339 108	400 887	17,14%
- À vue	2 275 953	2 191 066	84 887	3,87%
- À terme	464 042	148 042	316 000	213,45%
Emplois clientèle	1 633 319	1 250 247	383 072	30,64%
- Comptes ordinaires	442 863	272 037	170 826	62,80%
- Autres concours	1 190 456	978 210	212 246	21,70%
Portefeuille titres	622 509	481 840	140 669	29,19%
TOTAL	4 995 823	4 071 195	924 628	22,71%
Ressources interbancaires	220 028	45 612	174 416	382,39%
- À vue	20 004	45 612	-25 608	-56,14%
- À terme	200 024			
Ressources clientèle	3 958 938	3 269 243	689 695	21,10%
- À vue	2 922 248	2 417 116	505 132	20,90%
- À terme	1 023 571	837 524	186 047	22,21%
- Comptes d'épargne à régime spécial	13 119	14 603	-1 484	-10,16%
TOTAL	4 178 966	3 314 855	864 111	26,07%

ÉVOLUTION DES FONDS PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31 décembre 2018	111 110	4 573	619 375	205 780	1	19 018	14 927	974 784
Affectation du bénéfice de l'exercice 2018			14 927				-14 927	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			18 850	-18 850				0
Résultat de l'exercice 2019							12 709	12 709
Reprise de provision						-2 250		-2 250
(en milliers d'euros)	Capital	Primes d'émission	Réserves	Écart de réévaluation	Report à nouveau	Fonds risques bancaires généraux	Résultat de l'exercice	Total

Solde au 31 décembre 2019	111 110	4 573	653 152	186 930	1	16 768	12 709	985 243
Affectation du résultat de l'exercice 2019			12 709				-12 709	0
Amortissement de l'écart de réévaluation			18 850	-18 850				0
Fonds propres après affectation au 31/12/2019	111 110	4 573	684 711	168 080	1	16 768	0	985 243

NOTES ANNEXES AUX COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

1. ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2019, la Banque disposait d'un capital de 111.110.000 euros constitué de 555.550 actions d'une valeur nominale de 200 euros, réparties de la manière suivante, les pourcentages étant arrondis :

Mediobanca	99,998%	soit	555.540 actions
Administrateurs	0,002%	soit	10 actions

Les comptes de la Banque sont consolidés dans les comptes de Mediobanca Spa, Piazzetta Cuccia Enrico, 1 - 20121 Milano - Italia.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les principes comptables et méthodes d'évaluation adoptés pour l'établissement des comptes sont conformes aux dispositions du Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

2.1 Provisions pour créances douteuses

Les provisions pour créances douteuses sont constituées lorsqu'apparaît un risque probable de non-recouvrement total ou partiel. Les provisions affectées à des encours spécifiques sont comptabilisées en déduction de l'actif conformément au Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire. La Banque examine périodiquement la situation des différents dossiers et procède à l'ajustement des dotations en conséquence.

2.2 Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés en compte de résultat, prorata temporis.

Les commissions sont enregistrées lors de leur exigibilité à l'exception de celles assimilées à des intérêts, qui sont donc comptabilisées prorata temporis.

Les intérêts impayés font l'objet d'une provision si leur recouvrement paraît compromis, dans ce cas ils sont exclus du produit net bancaire.

2.3 Produit 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.

2.4 Résultats d'opérations sur devises

Les actifs et passifs ainsi que les engagements hors bilan libellés en devises sont exprimés en euros aux cours de change ou parités fixes officiels en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

S'agissant des opérations de change à terme, elles sont comptabilisées au cours de change à terme à la date de clôture et le résultat financier est enregistré dans la rubrique « gains sur opérations financières ».

2.5 Résultats sur opérations d'échange de taux ou de devises

Ces opérations sont assimilées à des opérations de prêt ou d'emprunt, dans la même devise ou dans deux devises différentes.

Les montants perçus ou payés relatifs à ces opérations sont inclus dans le compte de résultat prorata temporis.

2.6 Opérations sur titres

Titres de transaction

En application des dispositions du Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables articles n° 2321-1 et 2, et n° 2322-1 à 3, les titres de transaction sont acquis ou vendus avec l'intention de les revendre ou de les racheter à court terme. Ils sont comptabilisés à la date de leur acquisition pour leur prix d'acquisition frais exclus, en incluant le cas échéant les intérêts courus. À chaque arrêté comptable, ils sont évalués à leur prix de marché. La différence entre la valeur d'acquisition et le prix de marché est portée au compte de résultat.

Titres de placement

En application des dispositions du Règlement n° 2014-07 de l'Autorité des Normes Comptables articles n° 2331-1 et n° 2332-1 à 4, les titres de placement sont des titres acquis avec l'intention de les conserver à moyen ou long terme autres que les titres d'investissement (ou participation). Ils sont enregistrés à la date de leur acquisition à leur prix de revient. Les intérêts courus constatés lors de l'acquisition des titres sont, le cas échéant, constatés dans des comptes rattachés.

Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est supérieur à leur prix de remboursement, la différence est amortie sur la durée de vie résiduelle des titres. Lorsque le prix d'acquisition des titres à revenu fixe est inférieur à leur prix de remboursement, la différence est portée en produits sur la durée de vie résiduelle des titres.

À chaque arrêté comptable, les moins values latentes ressortant de la différence entre la valeur comptable, corrigée des amortissements et reprises de différence, et le prix de marché font l'objet d'une dépréciation.

Les plus values latentes ne sont pas comptabilisées.

Titres de participation

Ils sont comptabilisés à leur coût historique. À la clôture de l'exercice, l'évaluation de ces titres se fait d'après « la valeur d'usage ».

2.7 Provision pour retraite

Les engagements couverts par une provision en matière de départ à la retraite sont évalués à fin décembre 2019 à 2,00 M€.

2.8 Fonds pour risques bancaires généraux

Au 31 décembre 2019, le montant affecté par prudence à la couverture de risques généraux inhérents aux opérations bancaires a été porté à un total de 17 M€ (Règlement ANC n° 2014-07).

2.9 Immobilisations et amortissements

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient et sont amorties suivant le mode linéaire, sur leur durée d'utilisation.

Au 1^{er} janvier 2017, la banque a procédé à une réévaluation de son parc immobilier conduisant ainsi à porter en réserve de réévaluation un montant de 224,63 millions d'euros.

Cet écart de réévaluation donne lieu à un complément d'amortissement calculé sur la durée résiduelle d'amortissement des immobilisations concernées.

Les fonds de commerce compris dans les immobilisations incorporelles sont amortis sur une durée de dix ans. Ces fonds correspondent à l'acquisition de la succursale monégasque de ABN AMRO pour un montant de 8 millions d'euros en novembre 2006 entièrement amorti au 31 décembre 2016, à l'acquisition des activités à Monaco de Capitalia Luxembourg pour un montant de 18,2 millions d'euros en mars 2008 entièrement amorti au 31 décembre 2018 et à l'acquisition d'une partie des éléments de fonds de commerce de CFM Indosuez Monaco acquis en deux tranches respectivement pour un montant de 5,3 millions d'euros en décembre 2016 et en février 2017 pour 1,2 millions d'euros.

2.10 Hors bilan

Les instruments financiers à terme et les opérations de couverture sont comptabilisés conformément au Règlement n° 2015-05.

Les instruments financiers du hors bilan dans les engagements donnés ont essentiellement des objectifs de couverture de taux. Les produits ou les charges relatifs à ces instruments sont enregistrés prorata temporis dans le compte de résultat.

2.11 Charge fiscale

Pour l'exercice 2019, la banque demeure dans le champ d'application de l'impôt sur les bénéfices dont le taux est de 31%, institué par l'ordonnance souveraine n° 3.152 du 19 mars 1964.

2.12 Parties liées

La Banque réalise des opérations de marché et de centralisation de sa trésorerie avec Mediobanca, sa maison mère, dans des conditions normales de marché.

3. AUTRES INFORMATIONS

3.1 Immobilisations

Les immobilisations s'analysent comme suit au 31 décembre 2019 (exprimées en milliers d'euros) :

	31/12/18	Augmentations	Diminutions	31/12/19
Valeurs brutes				
Immobilisations incorporelles	41 174	1 081	-11	42 244
Immobilisations corporelles	267 970	2 045	-1 080	268 935
Acomptes sur immobilisations	3 186	3 403	-2 325	4 264
Total des immobilisations brutes	312 330	6 529	-3 416	315 443
Amortissements				
Immobilisations incorporelles	-31 913	-2 077	11	-33 979
Immobilisations corporelles	-64 568	-20 243	1 080	-83 731
Total des amortissements	-96 481	-22 320	1 091	-117 710
Provisions pour dépréciation des immobilisations	-2 672			-2 672
VALEURS NETTES	213 177	-15 791	-2 325	195 061

3.2 Titres de participation et filiales

Au 31 décembre 2019, les titres de filiales et de participation se décomposent ainsi (exprimés en milliers d'euros) :

	Capital social	% détenu	Coût d'acquisition	Résultat 2019	Compte courant & divers	Provisions	Valeur nette au 31/12/2019
C.M.B. Asset Management	150	99,20%	150	4	0		150
C.M.G.	600	99,92%	592	2 368	5 610		6 202
Sociétés civiles immobilières et divers			48				48
Certificat d'association - F.G.D.R.			589				589

- CMB Asset Management, Société Anonyme Monégasque : société destinée à gérer des fonds sous mandat de gestion.

- CMG Compagnie Monégasque de Gestion, Société Anonyme Monégasque : cette filiale gère au 31 décembre 2019 vingt-quatre O.P.C., conformément à la législation en vigueur en Principauté ainsi qu'une SICAV de droit luxembourgeois.

3.3 Provisions pour risques en milliers d'euros

	Solde au 31/12/2018	Dotations	Reprises	Utilisations	Solde au 31/12/2019	Créances au 31/12/2019	% de couverture
Provisions pour risques							
Risques privés	696	90	-192	-52	542	3 318	16%
Provisions pour risques & charges	4 598	1 207	-202	-2 872	2 731		
TOTAL	5 294	1 297	-394	-2 924	3 273	3 318	

3.4 Titres de transaction et de placement en milliers d'euros

	2019			2018		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
OBLIGATIONS						
États	211 584		211 584	179 898		179 898
Administrations centrales	10 387		10 387	10 592		10 592
Établissements de crédits	40 117		40 117	38 486		38 486
Autres agents financiers	317 603		317 603	201 251		201 251
Autres agents non financiers	9 143	2 105	11 248	17 640	1 331	18 971
SOUS-TOTAL	588 834	2 105	590 939	447 867	1 331	449 198

	2019			2018		
	Placement	Transaction	Total portefeuille	Placement	Transaction	Total portefeuille
ACTIONS & AUTRES						
Actions, FCP, SICAV	2 907	28 663	31 570	11 599	21 043	32 642
SOUS-TOTAL	2 907	28 663	31 570	11 599	21 043	32 642
TOTAL GÉNÉRAL	591 741	30 768	622 509	459 466	22 374	481 840
<i>Dont provisions pour dépréciation</i>	-3 678			-6 599		
<i>Pour information + value latente (non comptabilisée)</i>	3 682			825		

Ventilation des titres par type de valeurs mobilières	2019	2018
Obligations à taux fixe	565 110	422 797
Obligations à taux variable	25 829	26 401
Actions, Warrants, Autres, Opcvm	31 570	32 642
TOTAL	622 509	481 840

Ventilation des titres de transaction	2019	2018
Négociables sur un marché actif	28 040	20 438
Autres	2 728	1 936
TOTAL	30 768	22 374

3.5 Répartition du bilan en milliers d'euros

	Devises	Euros	Total ctv Euros
Opérations de trésorerie et interbancaires	1 381 418	1 358 577	2 739 995
Opérations avec la clientèle	213 499	1 419 820	1 633 319
Comptes de régularisation	1 991	11 764	13 755
Autres actifs	1 065	10 258	11 323
Portefeuilles titres et participations	162 321	467 176	629 497
Immobilisations		195 061	195 061
TOTAL ACTIF	1 760 294	3 462 656	5 222 950
Opérations de trésorerie et interbancaires	11 740	208 288	220 028
Opérations avec la clientèle	1 768 502	2 190 436	3 958 938
Comptes de régularisation et provisions pour risques et charges	2 038	23 808	25 846
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	5 204	27 691	32 895
Capitaux propres		985 243	985 243
TOTAL PASSIF	1 787 484	3 435 466	5 222 950

3.6 Engagements à terme en milliers d'euros

	2019	2018
Opérations en devises :		
- Devises à recevoir	822 452	852 499
- Devises à livrer	821 503	853 103
Engagements sur instruments financiers à terme de gré à gré :		
- Opérations de taux d'intérêts (couverture)	60 543	23 330
- Opérations de cours de change (couverture)	89 203	60 579

3.7 Titres à livrer et à recevoir en milliers d'euros

	Titres à livrer	Titres à recevoir
Titres à livrer/recevoir	34 254	525
TOTAL	34 254	525

3.8 Ventilation selon la durée résiduelle en milliers d'euros

	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédit	2 613 438	119 313		
Créances rattachées	2 709			
Créances sur la clientèle	859 121	95 242	491 785	184 272
Créances rattachées	2 899			
Obligations	11 089	65 395	509 455	5 000
TOTAL ACTIF	3 489 256	279 950	1 001 240	189 272

	Durée <= 3 mois	3 mois < Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Dettes envers les établissements de crédit	220 004			
Dettes rattachées	24			
Comptes créditeurs de la clientèle	3 582 264	271 030	96 917	5 000
Dettes rattachées	3 727			
TOTAL PASSIF	3 806 019	271 030	96 917	5 000

Hors Bilan	Durée <= 1 an	1 an < Durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Engagements de financement	177 345	9 297	340 320
Engagements de garantie	8 423	45	19 549
Engagements sur titres		34 254	
Engagements donnés	185 768	43 596	359 869
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres		525	
Engagements reçus		525	

3.9 Créances, dettes et comptes de régularisation inclus dans les postes du bilan en milliers d'euros

	2019	2018
Créances rattachées	8 476	5 322
Créances sur les établissements de crédit	2 709	666
Créances sur la clientèle	2 899	2 679
Obligations et autres titres à revenu fixe	2 868	1 977
Comptes de régularisation	13 755	25 899
Engagements sur instruments financiers à terme	12 071	24 722
Charges constatées d'avance	743	391
Produits à recevoir	910	717
Divers	31	69
TOTAL ACTIF	22 231	31 221

	2019	2018
Dettes rattachées	3 751	3 192
Dettes sur les établissements de crédit	24	100
Dettes sur la clientèle	3 727	3 092
Comptes de régularisation	23 115	19 083
Engagements sur instruments financiers à terme	2 886	2 627
Produits constatés d'avance	235	230
Charges à payer	19 977	15 623
Divers	17	603
TOTAL PASSIF	26 866	22 275

3.10 Effectif total

	2019	2018
Cadres	156	137
Gradés	69	71
Employés	6	8
TOTAL	231	216

3.11 Ventilation des produits et charges en milliers d'euros

	Charges	Produits
Intérêts		
Établissement de crédits	-2 523	33 112
Clientèle	-19 991	8 123
Obligations		24 525
Sous-total	-22 514	65 760
Revenus des titres à revenu variable		
Titres de participation		1 814
Sous-total		1 814

	Charges	Produits
Commissions		
Opérations clientèle	-2 108	15 415
Opérations sur titres	-2 441	41 388
Sous-total	-4 549	56 803
Portefeuille de négociation		
Opérations de change		2 858
Opérations sur titres	-1 014	
Sous-total	-1 014	2 858
Portefeuille de placement		
Plus et moins values nettes		6
Mouvements nets des provisions		2 291
Sous-total		2 297
Charges générales d'exploitation		
Frais de personnel		
- Rémunération	-29 381	
- Charges sociales	-9 915	
Frais administratifs	-19 231	
Sous-total	-58 527	

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2019 ET 2018
après affectation des résultats
(en milliers d'euros)

	2019	2018
Caisse, Banques centrales.....	270 061	31 691
Créances sur les établissements de crédit.....	2 469 934	2 307 417
Opérations avec la clientèle.....	1 633 319	1 250 247
Obligations et autres titres à revenu fixe.....	590 939	449 198
Actions et autres titres à revenu variable.....	31 570	32 642
Participations et autres titres détenus à long terme.....	48	48
Parts dans les entreprises liées.....	6 940	12 897
Immobilisations incorporelles.....	9 578	9 464
Immobilisations corporelles.....	185 483	203 713
Autres actifs.....	11 323	10 636
Comptes de régularisation.....	13 755	25 899
TOTAL DE L'ACTIF.....	5 222 950	4 333 852

	2019	2018
Dettes envers les établissements de crédit.....	220 028	45 612
Opérations avec la clientèle.....	3 958 938	3 269 243
Autres passifs.....	32 895	20 532
Comptes de régularisation.....	23 115	19 083
Provisions.....	2 731	4 598
Fonds pour risques bancaires généraux.....	16 768	19 018
Capital souscrit.....	111 110	111 110
Primes d'émission.....	4 573	4 573
Réserves.....	852 791	840 082
Report à nouveau.....	1	1
TOTAL DU PASSIF.....	5 222 950	4 333 852

HORS-BILAN

(en milliers d'euros)

	2019	2018
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Engagements de financement.....	526 962	183 499
Engagements de garantie.....	28 017	16 755
Engagements sur titres.....	34 254	34 254
ENGAGEMENTS REÇUS		
Engagements de financement.....		500 000
Engagements de garantie.....		
Engagements sur titres.....	525	1 052

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2019

Mesdames, 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 avril 2018 pour les exercices 2018, 2019 et 2020.

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 5.222.950 K€

* Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 12.709 K€

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 2019, le bilan au 31 décembre 2019, 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 2019 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 2019 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 10 avril 2020.

Les Commissaires aux Comptes,

André GARINO

Christian BOISSON
