

KBL MONACO PRIVATE BANKERS

Société Anonyme Monégasque
 au capital de 11.800.000 euros
 Siège social : 8, avenue de Grande-Bretagne - Monaco

BILAN AU 31 DECEMBRE 2012

(en euros)

ACTIF	2012	2011
Caisse, Banques centrales, CCP	5 905 393,24	8 422 952,35
Créances sur les établissements de crédit	353 673 760,02	212 362 988,46
- à vue	38 242 560,72	17 373 008,57
- à terme	315 431 199,30	194 989 979,89
Opérations avec la clientèle	183 746 815,70	141 932 585,75
- autres concours à la clientèle	60 723 487,84	49 067 525,50
- comptes ordinaires débiteurs	123 023 327,86	92 865 060,25

Participations et autres titres détenus à long terme.....	43 906,50	43 906,50
Parts dans les entreprises liées.....	469 984,00	582 140,04
Immobilisations incorporelles.....	917 102,53	858 190,05
Immobilisations corporelles.....	535 652,01	693 645,04
Autres actifs.....	4 499 400,48	451 691,92
Comptes de Régularisation.....	1 874 164,92	1 968 667,81
Total de l'actif.....	551 666 179,40	367 316 767,92

PASSIF	2012	2011
Dettes envers les Etablissements de crédit.....	98 344 515,37	20 922 081,33
- à vue.....	2 326 596,63	265 916,80
- à terme.....	96 017 918,74	20 656 164,53
Opérations avec la clientèle.....	414 558 586,81	324 104 875,34
comptes d'épargne à régime spécial.....	110 127,56	104 610,37
- à vue.....	110 127,56	104 610,37
autres dettes.....	414 448 459,25	324 000 264,97
- à vue.....	281 402 023,15	165 893 408,75
- à terme.....	133 046 436,10	158 106 856,22
Autres passifs.....	1 251 076,24	1 826 637,70
Comptes de régularisation.....	7 034 205,01	2 914 993,75
Provisions.....	654 695,74	119 266,35
Dettes subordonnées.....	4 754 527,94	4 758 971,30
Fonds pour Risques Bancaires Généraux (FRBG).....	152 450,00	152 450,00
Capitaux Propres Hors FRBG.....	24 916 122,29	12 517 492,15
- capital souscrit.....	11 800 000,00	8 500 000,00
- réserves.....	19 557 492,15	3 950 190,53
- résultat de l'exercice.....	-6 441 369,86	67 301,62
Total du passif.....	551 666 179,40	367 316 767,92

HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2012

(en euros)

	2012	2011
ENGAGEMENTS DONNES.....	26 230 088,08	40 399 098,41
Engagements de financement.....	16 249 372,86	26 998 439,55
- engagements en faveur de la clientèle.....	16 249 372,86	26 998 439,55
Engagements de garantie.....	9 980 715,22	13 400 658,86
- engagements d'ordre de la clientèle.....	9 980 715,22	13 400 658,86
ENGAGEMENTS RECUS.....	6 148 980,34	34 146 980,34
Engagements de garantie.....	6 148 980,34	34 146 980,34
- garanties reçues d'établissements de crédit.....	6 148 980,34	34 146 980,34

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2012

(en euros)

	2012	2011
Intérêts et produits assimilés.....	5 094 709,53	5 370 912,31
- sur opérations avec les établissements de crédit	2 438 254,70	1 957 316,83
- sur opérations avec la clientèle	2 656 454,83	3 413 595,48
Intérêts et charges assimilés.....	-2 302 912,85	-1 859 633,15
- sur opérations avec les établissements de crédit	-553 687,93	-635 130,45
- sur opérations avec la clientèle	-1 749 224,92	-1 224 502,70
Revenus des titres à revenu variable.....	62 221,32	40 271,24
Commissions (produits).....	13 712 332,61	14 854 505,16
Commissions (charges)	-840 228,24	-894 421,73
Gains sur opérations des portefeuilles de négociation.....	18 259,27	-19 213,20
- de change	18 259,27	-19 213,20
Autres charges d'exploitation bancaire.....	-1 371 191,73	-1 802 721,82
PRODUIT NET BANCAIRE.....	14 373 189,91	15 689 698,81
Charges générales d'exploitation.....	-19 369 665,42	-14 820 281,19
- frais de personnel	-14 325 557,09	-10 881 368,14
- autres frais administratifs.....	-5 044 108,33	-3 938 913,05
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles.....	-633 925,72	-567 776,56
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	-5 630 401,23	301 641,06
Coût du risque.....	-138 239,17	-380,97
RESULTAT D'EXPLOITATION	-5 768 640,40	301 260,09
Pertes sur actifs immobilisés	-112 156,04	13 700,00
Résultat courant avant impôt.....	-5 880 796,44	314 960,09
Résultat exceptionnel.....	-560 573,42	-146 943,47
Impôt sur les bénéfices.....		-100 715,00
RESULTAT DE L'EXERCICE	-6 441 369,86	67 301,62

NOTES ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

(exercice clos le 31 décembre 2012)

1. Actionnariat

Au 31 décembre 2012, le capital de la Banque d'un montant de 11.800.000 € est constitué de 400.000 actions d'une valeur nominale de 29,50 € détenues par KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. à hauteur de 99,99 %.

2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes annuels de KBL Monaco Private Bankers ont été établis conformément aux dispositions arrêtées par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et aux règles prescrites par le règlement 2000/03 du 4 juillet 2000 du Comité de la réglementation comptable (CRC).

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. 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».

3.4. Parts des entreprises liées**3.4.1. S.C.I. KBL IMMO I**

Au 31 décembre 2012, cette société, détenue à hauteur de 99,99 % par la Banque, bénéficie d'une avance des associés d'un montant de 112 m€, présentée dans ce poste conformément aux instructions de l'Autorité de Contrôle Prudentiel. Cette avance avait été accordée à la S.C.I. KBL IMMO I propriétaire d'un immeuble acquis en 1996 pour un montant de 4.403 m€.

La perte de l'exercice clos le 31 décembre 2012 s'élève à 774 m€ et intègre 787 m€ de droits de mutation provisionnés à la suite du changement d'actionnaire du Groupe.

En conséquence, l'avance des associés d'un montant de 112 m€ a été entièrement dépréciée et une provision complémentaire pour charges a été comptabilisée pour un montant de 655 m€.

3.4.2. KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.

Afin d'étoffer l'offre de services proposée à la clientèle de la Banque, la société KBL 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 bénéfice de l'exercice social clos le 31 décembre 2012 s'élève à 14 m€.

3.5. 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 an ou 4 ans
- Matériel informatique	3 ans
- Mobilier	10 ans
- Matériel de bureau, de transport, agencements et installations	5 ans
- Œuvres d'art amortissables	20 ans

Les fonds de commerce subissent, en fin d'exercice, un test de dépréciation qui a conduit à constater une dépréciation de 135 m€.

3.6. Autres actifs

Incluent pour 4.119 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, 134 m€ de créances sur les Services Fiscaux, 157 m€ au titre du Fonds de Garantie des Dépôts et 89 m€ de débiteurs divers.

3.7. Comptes de régularisation actifs

Ce poste comprend entre autres des charges payées d'avance pour 235 m€ et des produits à recevoir pour 1.571 m€.

3.8. Autres passifs

Ce poste intègre principalement 8 m€ de solde sur comptes de sociétés de bourse, 39 m€ d'opérations en cours sur titres de la clientèle, 626 m€ de charges sociales à payer et 569 m€ dus aux Services Fiscaux.

3.9. Comptes de régularisation passifs

Ces comptes comprennent notamment des produits constatés d'avance pour 62 m€, des charges diverses à payer pour 1.266 m€ et des provisions pour le personnel à hauteur de 5.535 m€ dont 3.997 m€ liés à la réorganisation du Groupe.

3.10. Provisions

Une provision complémentaire pour charges a été comptabilisée pour un montant de 655 m€ consécutivement à la perte de la S.C.I KBL IMMO I.

3.11. Dettes subordonnées

Pour mémoire, le prêt subordonné de 762 m€ octroyé par KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A. a été porté à 4.750 m€ au cours de l'exercice 2008 et sa durée prorogée pour une période de 10 ans.

3.12. Capital

Afin de renforcer les fonds propres de la Banque, une augmentation de capital de 3.300.000 € a été décidée par une assemblée générale extraordinaire en date du 23 octobre 2012. Cette opération qui porte ainsi le capital social de 8.500.000 € à 11.800.000 €, a reçu une Autorisation Ministérielle le 29 novembre 2012 et a été publiée au Journal de Monaco le 7 décembre 2012.

3.13. 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.

Par ailleurs, le Groupe KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A., conformément à la stratégie de développement à long terme de son nouvel actionnaire, a versé au mois de décembre 2012, une avance en courant d'associé d'un montant de 15.600.000 € affectés en totalité à la réalisation d'une seconde augmentation de capital au début de l'année 2013. En accord avec l'Autorité de Contrôle Prudentiel, cette avance est intégrée dans les capitaux propres en «réserves».

3.14. Engagements de garantie

Les engagements de garanties données s'élèvent à 9.981 m€ dont 9.655 m€ en faveur d'établissements de crédit.

Les engagements de garanties reçues d'un montant de 6.149 m€ incluent 3.000 m€ reçus de l'une des filiales du Groupe.

3.15. Instruments financiers à terme

La Banque est amenée à traiter des opérations de change à terme et des swaps de taux d'intérêt pour le compte de sa clientèle ou en relation avec des opérations de sa clientèle.

3.16. 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 8 m€.

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 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 apporteurs d'affaires sont inclus dans les autres charges d'exploitation bancaire pour un montant de 1.371 m€.

4.3. Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation sont ventilées selon l'état annexé. Pour information, le montant total des charges générales d'exploitation non récurrentes, liées principalement à la réorganisation du Groupe, s'établit à 5.163 m€.

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 2012 était de 57 personnes.

VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE DES CRÉANCES ET DES DETTES AU 31 DÉCEMBRE 2012
(hors créances et dettes rattachées)
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	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	107 651	228 023	14 289	3 492				
- à vue	27 940	10 577						
- à terme	79 712	217 446	14 289	3 492				
- sur la clientèle	69 607	56 759	15 889	2 190	37 483	245	1 205	
- autres concours à la clientèle	2 644	924	15 889	2 190	37 483	245	1 205	
- comptes ordinaires débiteurs	66 963	55 835						
Dettes :								
- envers les établissements de crédit	44 391	47 189	4 165	2 548				
- à vue	2 006	318						
- à terme	42 385	46 871	4 165	2 548				
- envers la clientèle	164 070	238 379	9 172	2 768				
- comptes d'épargne à régime spécial								
- à vue	110							
- autres dettes	163 960	238 379	9 172	2 768				
- à vue	157 182	124 219						
- à terme	6 778	114 160	9 172	2 768				

**VENTILATION DES CRÉANCES ET DETTES RATTACHÉES, AUTRES ACTIFS ET PASSIFS ET
COMPTES DE RÉGULARISATION AU 31 DÉCEMBRE 2012**
(en milliers d'euros)

Actif	Euros	Devises	TOTAL
Créances rattachées	333	255	588
- Créances sur les banques centrales	3		3
- Créances sur les établissements de crédit	37	181	218
- Créances sur la clientèle	294	73	367
Autres actifs	4 493	6	4 499
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	4 113	6	4 119
- Débiteurs divers	381	0	381
Comptes de régularisation	1 873		1 873
- Charges constatées d'avance	235		235
- Produits à recevoir	1 571		1 571
- Autres	68		68
Total inclus dans les postes de l'Actif	6 700	261	6 961
Passif	Euros	Devises	TOTAL
Dettes rattachées	44	176	221
- Dettes envers les établissements de crédit	23	28	51
- Dettes envers la clientèle	21	148	169
Autres passifs	1 240	11	1 251
- Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	47		47
- Créiteurs divers	1 193	11	1 204
Comptes de régularisation	7 034		7 034
- Produits constatés d'avance	62		62
- Charges à payer	6 801		6 801
- Divers	172		172
Total inclus dans les postes du Passif	8 318	188	8 506

ETAT DES PARTS DES ENTREPRISES LIÉES, CRÉANCES ET DETTES AU 31 DÉCEMBRE 2012
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2011	Mouvements		Montant brut au 31/12/2012	Montant au 31/12/2011	Dépréciations		Montant au 31/12/2012	Valeur résiduelle
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Actif :									
Parts des entreprises liées	582			582		112		112	470
SCI KB Luxembourg IMMO (Monaco)	432			432		112		112	320
- Parts (19 999 / 20 000 parts)	320			320					320
- Avance des associés	112			112		112		112	
KBL 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)	139		35	104					104
- KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	139		35	104					104
Total Actif	721		35	686		112		112	574
Passif :									
Opérations avec la clientèle (autres dettes à vue)	314	26	43	298					298
- SCI KB Luxembourg IMMO (Monaco)	-0	26		26					26
- KBL Monaco Conseil et Courtage en Assurance S.A.M.	314		43	272					272
Total Passif	314	26	43	298					298
Total Net	407	-26	-8	388		112		112	276

ETAT DES IMMOBILISATIONS, DES AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2012
(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2011	Mouvements		Montant brut au 31/12/2012	Montant au 31/12/2011	Amortissements et dépréciations		Montant au 31/12/2012	Valeur résiduelle	Moins Values	Plus Values
		Acquisitions	Cessions			Dotations	Reprises				
Fonds de commerce	1 049		915	135	915	135	915	135	702	-915	
Logiciels	2 905	449	166	3 189	2 387	266	166	2 487	215		
Acomptes sur immobilisations en cours	205	392	383	215							
Total actifs incorporels	4 160	842	1 463	3 538	3 301	400	1 080	2 621	917	-915	
Mobilier de bureau	556	26		583	550	4		553	29		
Matériel de bureau	358	14	2	370	336	10	2	343	27		
Matériel informatique	757	19	38	737	502	129	38	593	144		
Agencements et installations	89	17		106	85	4		89	17		
Matériel de transport	417			417	175	73		248	169		
Acomptes sur immobilisations en cours		6	6								
Œuvres d'art	331			331	167	14		181	150		
- amortissables (auteurs vivants)	289			289	167	14		181	108		
- non amortissables (auteurs décédés)	43			43					43		
Total actifs corporels	2 509	82	46	2 545	1 815	233	40	2 009	536		
TOTAL	6 668	923	1 509	6 083	5 117	634	1 120	4 630	1 453	-915	

**ETAT DES CRÉANCES ET DÉPRÉCIATIONS CONSTITUÉES EN COUVERTURE D'UN RISQUE
DE CONTREPARTIE AU 31 DÉCEMBRE 2012**

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant brut au 31/12/2011	Mouvements		Montant brut au 31/12/2012	Montant au 31/12/2011	Dépréciations		Montant au 31/12/2012	Valeur résiduelle
		Augmentations	Diminutions			Dotations	Reprises		
Créances douteuses de la clientèle	41	90		131	41	90		131	

ETAT DES PROVISIONS AU 31 DÉCEMBRE 2012

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Montant au 31/12/2011	Mouvements		Montant au 31/12/2012
		Dotations	Reprises	
- sur opérations bancaires et connexes	119	655	119	655

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2012

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Capital	Réserve statutaire	Report à nouveau	Autres Réserves	Dividendes	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 31/12/2011	8 500	647		3 303		67	12 517
Résultat à affecter 2011				(3 303)		(67)	(3 370)
Affectation du résultat 2011		3		3 307	60		3 370
Distribution de réserves					(60)		(60)
Augmentation de capital	3 300			15 600			18 900
Résultat 2012						(6 441)	(6 441)
Situation au 31/12/2012	11 800	650		18 907		(6 441)	24 916

**VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE DES OPÉRATIONS DE CHANGE À TERME
AU 31 DÉCEMBRE 2012**

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Durée <= 1 an	1 an < durée <= 5 ans	Durée > 5 ans
Euros à recevoir contre devises à livrer	121 496		
Devises à recevoir contre euros à livrer	120 429		
Devises à recevoir contre devises à livrer	6 997		

**VENTILATION SELON LA DURÉE RÉSIDUELLE DES SWAPS DE TAUX D'INTÉRÊT
AU 31 DÉCEMBRE 2012**

(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		4 710	

VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊT DE L'EXERCICE 2012

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	Euros	Devises
Produits d'intérêt sur opérations	2 619	2 475
- avec les établissements de crédit	463	1 975
- avec la clientèle	2 156	500
Charges d'intérêt sur opérations	674	1 629
- avec les établissements de crédit	348	139
- avec la clientèle	259	1 490
- relatives à des dettes subordonnées	67	

VENTILATION DES COMMISSIONS SUR DES OPERATIONS DE L'EXERCICE 2012

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	PRODUITS		CHARGES	
	Euros	Devises	Euros	Devises
- avec la clientèle	639	550	106	0
- sur prestations de services	9 553	2 970	580	154

VENTILATION DES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION DE L'EXERCICE 2012

(en milliers d'euros)

RUBRIQUES	2012	2011
Frais de personnel	14 326	10 881
- salaires et traitements	6 768	6 738
- rémunérations d'administrateurs	795	1 405
- charges sociales	2 222	2 078
- charges de retraite	894	865
- autres charges sociales	1 329	1 213
- charges de restructuration	4 540	660
Frais administratifs	5 044	3 939
- impôts et taxes	242	-65
- locations	1 576	1 585
- rémunérations d'intermédiaires	312	76
- transports et déplacements	126	112
- autres services extérieurs	2 788	2 230

VENTILATION DE L'EFFECTIF DU PERSONNEL AU 31 DÉCEMBRE 2012

RUBRIQUES	2012	2011
- Direction / Cadres supérieurs	16	16
- Cadres moyens	26	28
- Gradés et Employés	15	16
TOTAL	57	60

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Madame, 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 9 mars 2011 pour les exercices 2011, 2012 et 2013.

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 551.666.179,40 €

* Le compte de résultat fait apparaître une perte nette de 6.441.369,86 €

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 2012, le bilan au 31 décembre 2012, 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.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2012, 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 2012 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 avril 2013.

Les Commissaires aux Comptes,

Stéphane GARINO

Vanessa TUBINO