

SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (MONACO)

Société Anonyme Monégasque
 au capital de 7.650.000 euros
 Siège social : 13-15, boulevard des Moulins - Monaco

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2015

(en milliers d'euros)

| ACTIF | 31/12/2014 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Caisse, Banque Centrale..... | 0 | 0 |
| Créances sur les établissements de crédit..... | 1 592 773 | 1 776 187 |
| A vue..... | 189 977 | 933 156 |
| A terme..... | 1 402 795 | 843 031 |
| Créances sur la clientèle..... | 3 404 546 | 3 381 500 |
| Autres concours à la clientèle..... | 2 736 958 | 2 863 788 |
| Comptes ordinaires débiteurs..... | 667 587 | 517 712 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe..... | 0 | 0 |
| Autres titres à revenu variable..... | 0 | 0 |
| Immobilisations incorporelles & corporelles..... | 3 290 | 5 879 |
| Autres actifs..... | 17 581 | 26 077 |
| Comptes de régularisation..... | 8 205 | 5 273 |
| TOTAL DE L'ACTIF..... | 5 026 394 | 5 194 916 |
| | | |
| Total du Bilan en Euros =..... | 5 026 393 513 | 5 194 916 364 |
| Bénéfice de l'exercice en Euros =..... | 10 269 121 | 12 810 476 |
| Pour mémoire, Encours Titres & Assurances =..... | 4 058 380 685 | 3 992 180 613 |
| | | |
| PASSIF | 31/12/2014 | 31/12/2015 |
| Dettes envers les établissements de crédit..... | 2 752 256 | 2 887 060 |
| A vue..... | 49 432 | 26 147 |
| A terme..... | 2 702 824 | 2 860 913 |
| Comptes créditeurs de la clientèle..... | 2 054 215 | 2 107 481 |
| A vue..... | 807 116 | 1 399 163 |
| A terme..... | 1 247 098 | 708 318 |
| Autres passifs..... | 28 870 | 27 346 |
| Comptes de régularisation..... | 26 515 | 23 270 |
| Provisions pour risques et charges..... | 281 | 3 000 |
| Capital souscrit..... | 7 650 | 7 650 |
| Réserves..... | 765 | 765 |
| Dettes subordonnées..... | 20 039 | 0 |
| Report à nouveau..... | 125 534 | 125 534 |
| Résultat de la période..... | 10 269 | 12 810 |
| TOTAL DU PASSIF..... | 5 026 394 | 5 194 916 |

HORS-BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2015

(en milliers d'euros)

| | 2014 | 2015 |
|--|----------------|------------------|
| Engagements donnés | 663 689 | 1 342 185 |
| Engagements de garantie | 40 935 | 46 171 |
| Engagements de financement | 370 227 | 500 751 |
| Engagements sur titres | 60 958 | 81 578 |
| Engagements sur opérations en devises..... | 191 569 | 713 686 |
| Engagements reçus | 274 568 | 801 064 |
| Engagements de garantie | 0 | 0 |
| Engagements de financement | 22 050 | 5 800 |
| Engagements sur titres | 60 958 | 81 578 |
| Engagements sur opérations en devises..... | 191 559 | 713 687 |

RESULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2015

(en milliers d'euros)

| | 2014 | 2015 |
|---|----------------|----------------|
| Produits et charges d'exploitation bancaire | | |
| Intérêts et produits assimilés | 67 347 | 62 463 |
| Sur les opérations avec les établissements de crédit..... | 18 162 | 13 626 |
| Sur les opérations avec la clientèle..... | 49 185 | 48 837 |
| Sur les opérations sur titres | | |
| Intérêts et charges assimilés | -41 554 | -32 059 |
| Sur les opérations avec les établissements de crédit..... | -33 655 | -23 957 |
| Sur les opérations avec la clientèle..... | -7 899 | -8 102 |
| Marge d'intérêts | 25 794 | 30 404 |
| Commissions (produits)..... | 34 136 | 35 018 |
| Commissions (charges)..... | -1 440 | -2 001 |
| Résultat sur commissions | 32 696 | 33 017 |
| Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction..... | | |
| Solde en perte des opérations sur titres de placement | | |
| Solde en bénéfice des opérations de change..... | 763 | 1 141 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 2 678 | 3 066 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | -3 137 | -2 324 |
| PNB | 58 794 | 65 304 |
| Charges générales d'exploitation | -42 076 | -41 971 |
| Frais de personnel..... | -18 094 | -18 800 |
| Charges administratives..... | -23 982 | -23 171 |
| Dotations aux amortissements..... | -537 | -677 |
| Résultat brut d'exploitation | 16 180 | 22 656 |
| Coût du risque | -650 | -3 441 |
| Solde en perte sur actifs immobilisés | | |
| Résultat exceptionnel..... | -117 | 0 |
| Impôts sur les bénéfices | -5 144 | -6 404 |
| RESULTAT NET | 10 269 | 12 810 |

INFORMATIONS SUR LES RUBRIQUES DE BILAN ET DE HORS-BILAN

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

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

| Emplois et ressources à terme | Total au 31/12/2014 | < 3 mois | > 3 mois < 1 an | > 1 an < 5 ans | > 5 ans | Total au 31/12/2015 |
|---|------------------------|----------|--------------------|-------------------|---------|------------------------|
| Créances sur les établissements de crédit | 1 398 390 | | | | | 839 142 |
| EUR | 866 550 | 71 398 | 109 802 | 65 775 | 84 525 | 331 500 |
| Devises | 531 840 | 445 937 | 15 191 | 46 514 | 0 | 507 642 |
| Créances sur la clientèle | 2 693 349 | | | | | 2 849 885 |
| EUR | 2 340 090 | 314 355 | 307 040 | 1 131 810 | 801 856 | 2 555 061 |
| Devises | 353 259 | 28 613 | 38 775 | 171 810 | 55 626 | 294 824 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 2 693 349 | | | | | 2 853 807 |
| EUR | 2 340 090 | 431 106 | 267 049 | 1 064 184 | 791 106 | 2 553 445 |
| Devises | 353 259 | 34 612 | 38 315 | 171 810 | 55 626 | 300 363 |
| Comptes créditeurs de la clientèle | 1 245 450 | | | | | 707 029 |
| EUR | 713 040 | 71 398 | 109 802 | 11 350 | 5 000 | 197 550 |
| Devises | 532 410 | 447 774 | 15 191 | 46 514 | 0 | 509 479 |

2. Opérations avec les entreprises liées (hors intérêts courus)

| Comptes de bilan | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|--|------------------|---------------------|------------------|
| Créances sur les établissements de crédit | 1 588 368 | 183 931 | 1 772 298 |
| A vue | 189 977 | 743 179 | 933 156 |
| A terme | 1 398 390 | -559 248 | 839 142 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 2 742 781 | 137 173 | 2 879 954 |
| A vue | 49 432 | -23 285 | 26 147 |
| A terme | 2 693 349 | 160 458 | 2 853 807 |
| Hors bilan | | | |
| Engagements de garantie | 40 935 | 5 236 | 46 171 |

3. Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer, inclus dans les postes du bilan

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|---|---------------|---------------------|---------------|
| Postes de l'actif | 14 260 | -3 099 | 11 161 |
| Créances sur les établissements de crédit | 4 405 | -516 | 3 889 |
| Créances sur la clientèle | 9 855 | -2 583 | 7 272 |
| Postes du passif | 11 162 | -2 767 | 8 394 |
| Dettes sur les établissements de crédit | 9 474 | -2 369 | 7 106 |
| Dettes sur la clientèle | 1 648 | -359 | 1 289 |
| Dettes subordonnées | 39 | -39 | 0 |

4. Ventilation du portefeuille titres

| | Titres de Placement 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | Titres de Placement 31/12/2015 |
|---|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Obligations et autres valeurs à revenu fixe | 0 | 0 | 0 |
| Françaises | 0 | 0 | 0 |
| Etrangères * | 0 | 0 | 0 |
| Créances rattachées | 0 | 0 | 0 |
| Provision pour dépréciation | 0 | 0 | 0 |

5. Immobilisations

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|-----------------|------------|---------------------|------------|
| Valeur brute | 9 809 | 3 267 | 13 075 |
| Immobilisations | | | |
| Amortissements | 6 519 | 677 | 7 196 |
| Immobilisations | | | |
| Valeur nette | 3 290 | 2 589 | 5 879 |

6. Ventilation des postes autres actifs - autres passifs

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|--|---------------|---------------------|---------------|
| Actif | 17 581 | 8 496 | 26 077 |
| Comptes de règlement d'opérations sur titres | 3 969 | 5 074 | 9 043 |
| Débiteurs divers | 13 611 | 3 423 | 17 034 |
| Passif | 28 870 | -1 524 | 27 346 |
| Comptes de règlement d'opérations sur titres | 6 815 | 663 | 7 478 |
| Créditeurs divers | 22 055 | -2 187 | 19 868 |

7. Ventilation des comptes de régularisation

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|----------------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Actif | 8 205 | -2 932 | 5 273 |
| Produits à recevoir | 4 102 | 188 | 4 291 |
| Charges Constatées d'Avances | 1 117 | -893 | 224 |
| Autres Comptes de régularisation | 2 985 | -2 227 | 758 |
| Passif | 26 515 | -3 245 | 23 270 |
| Charges à payer | 23 614 | -1 308 | 22 306 |
| Produits perçus d'avance | 24 | 0 | 24 |
| Autres Comptes de régularisation | 2 876 | -1 937 | 940 |

8. Provisions pour risques et charges

| | 31/12/2014 | Dotations | Reprises | 31/12/2015 |
|------------------------------------|------------|--------------|-----------|--------------|
| Provisions pour risques hors bilan | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisions pour litiges | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisions pour risques et charges | 0 | 2 765 | 0 | 2 765 |
| Provisions pour retraites | 185 | 0 | 0 | 185 |
| Provisions pour bonus à long terme | 96 | 0 | 46 | 50 |
| Total | 281 | 2 765 | 46 | 3 000 |

9. Tableau de variation des capitaux propres

| | 31/12/2014 | Affectation du résultat | 31/12/2015 |
|------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| Capital souscrit | 7 650 | 0 | 7 650 |
| Réserves | 765 | 0 | 765 |
| Report à nouveau | 125 534 | 0 | 125 534 |
| Résultat 2014 | 10 269 | -10 269 | 0 |
| Résultat 2015 | | | 12 810 |

Le résultat 2014 a entièrement été distribué sous forme de dividendes.

10. Résultat par action

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|----------|-------------------|---------------------|-------------------|
| En euros | 0,21 | 0,05 | 0,26 |

11. Contrevaieur de l'actif et du passif en devises

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Total de l'actif | 1 371 990 | -96 099 | 1 275 891 |
| Total du passif | 1 371 990 | -96 099 | 1 275 891 |

12. Dettes Subordonnées

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|
| Emprunt contracté avec la Société Générale pour un montant de 20.000 KE échéance 12/10/2015 et rémunéré à Euribor 1an+0,50. | 20 039 | -20 039 | 0 |

13. Informations sur les postes de hors bilan

| | 31/12/2014 | Variation 2014/2015 | 31/12/2015 |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Engagements donnés | 663 689 | 678 497 | 1 342 185 |
| Engagements de garantie | 40 935 | 5 236 | 46 171 |
| Engagements d'ordre Ets de Crédit | 0 | 0 | 0 |
| Engagements d'ordre de la clientèle | 40 935 | 5 236 | 46 171 |
| Engagements de financement | 370 227 | 130 524 | 500 751 |
| Engagements en faveur Ets de Crédit | 0 | 650 | 650 |
| Engagements en faveur clientèle | 370 227 | 129 874 | 500 101 |
| Engagements sur titres | 60 958 | 20 620 | 81 578 |
| Dérivés | 44 473 | 23 450 | 67 923 |
| Titres à livrer | 16 485 | -2 831 | 13 654 |
| Engagements sur opérations en devises | 191 569 | 522 117 | 713 686 |
| Devises comptant | 3 701 | -3 201 | 500 |
| Devises à terme | 185 429 | 419 039 | 604 468 |
| Options de change | 2 439 | 106 278 | 108 717 |
| Engagements reçus | 274 568 | 526 497 | 801 064 |
| Engagements de garantie | 0 | 0 | 0 |
| Engagements reçus Ets de Crédit | 0 | 0 | 0 |
| Engagements reçus de la clientèle | 0 | 0 | 0 |
| Engagements de financement | 22 050 | -16 250 | 5 800 |
| Engagements reçus Ets de Crédit | 0 | 0 | 0 |
| Engagements reçus de la clientèle | 22 050 | -16 250 | 5 800 |
| Engagements sur titres | 60 958 | 20 620 | 81 578 |
| Dérivés | 44 473 | 23 450 | 67 923 |
| Titres à recevoir | 16 485 | -2 831 | 13 654 |
| Engagements sur opérations en devises | 191 559 | 522 127 | 713 687 |
| Devises comptant | 3 691 | -3 190 | 501 |
| Devises à terme | 185 429 | 419 039 | 604 468 |
| Options de change | 2 439 | 106 278 | 108 717 |

INFORMATIONS SUR LES RUBRIQUES DU COMPTE DE RÉSULTAT

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

| | 2014 | 2015 |
|--|----------------|----------------|
| 14. Ventilation de la marge d'intérêt | | |
| Dont marge nette sur les crédits | 21 334 | 25 453 |
| Dont marge nette sur les dépôts | -461 | 322 |
| Dont revenus du capital | 4 921 | 4 628 |
| | 25 794 | 30 404 |
| 15. Ventilation des commissions | | |
| Produits | 34 136 | 35 018 |
| Clientèle | 4 067 | 3 677 |
| Titres | 29 728 | 31 087 |
| Change | 338 | 234 |
| I.F.A.T | 4 | 19 |
| Charges | -1 440 | -2 001 |
| Interbancaire | 0 | 0 |
| Clientèle | -196 | -132 |
| Titres | -1 244 | -1 866 |
| I.F.A.T | -1 | -3 |
| 16. Décomposition du résultat des opérations sur Portefeuille Titres | 0 | 0 |
| Solde en bénéfice des opérations sur titres de transaction | 0 | 0 |
| Solde en bénéfice des opérations sur titres de placement | 0 | 0 |
| Plus-value de cession | 0 | 0 |
| Moins-value latente | 0 | 0 |
| 17. Décomposition du résultat des opérations de change | 763 | 1 141 |
| Solde en bénéfice des opérations de change | 763 | 1 141 |
| 18. Décomposition des autres produits et charges d'exploitation bancaire | -459 | 742 |
| Autres produits d'exploitation bancaire | 2 678 | 3 066 |
| Comm/ Produits d'assurance vie | 2 662 | 3 058 |
| Autres produits | 16 | 8 |
| Autres charges d'exploitation bancaire | -3 137 | -2 324 |
| Commissions d'apport versées | -3 084 | -2 135 |
| Honoraires d'expertise immobilière | 0 | 0 |
| Autres charges | -53 | -189 |
| 19. Ventilation des charges de personnel | -18 094 | -18 800 |
| Salaires et traitements | -13 328 | -13 953 |
| Charges sociales | -4 767 | -4 847 |
| dont retraites | -4 139 | -4 317 |
| 20. Ventilation des charges administratives et dotations aux amortissements | -24 519 | -23 848 |
| Frais de formation | -56 | -59 |
| Recours à l'extérieur | -2 108 | -1 692 |
| Frais de télécommunications | -1 136 | -1 548 |
| Frais informatiques | -719 | -970 |
| Frais immobiliers | -3 344 | -4 042 |
| Frais de communication | -296 | -337 |
| Frais divers | -16 859 | -15 200 |

| | | |
|---|-------------|---------------|
| 21. Coût du risque | -650 | -3 441 |
| Dotation aux provisions sur opérations avec la clientèle | 0 | 0 |
| Dotation aux provisions pour risques et charges | 0 | 0 |
| Reprise de provisions pour risques et charges | 38 | 30 |
| Dotation aux provisions risques commerciaux | -650 | -3 430 |
| Reprise de provisions risques commerciaux | 0 | 0 |
| Pertes sur créances irrécouvrables couvertes par des provisions | -38 | -30 |
| Pertes sur créances irrécouvrables non couvertes par des provisions | 0 | -12 |

AUTRES INFORMATIONS - ARRÊTÉ AU 31/12/2015

22. Effectif en fin de période

| | | |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| en nombre | 31/12/2014 | 31/12/2015 |
| Cadres | 114 | 123 |
| Employés et gradés | 61 | 64 |
| Total | 175 | 187 |

23. Proposition d'affectation du résultat de l'exercice

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| (Montants en KEUR) | 31/12/2014 | 31/12/2015 |
| Bénéfice de l'exercice | 10 269 | 12 810 |
| Dotation au fonds de réserve ordinaire | | |
| Augmentation de Capital (arrondi de conversion en EURO) | | |
| Distribution de dividendes | 10 269 | 12 810 |
| Dotation au report à nouveau | 0 | 0 |

24. Ratios Prudentiels

Par lettre du 6 novembre 2007 adressée à Monsieur Daniel BOUTON, la Commission Bancaire a exempté SGPB Monaco du suivi sur base sociale de la solvabilité et du suivi des grands risques. Par ailleurs notre établissement étant consolidé dans le groupe SG, il bénéficie des conditions d'exemption posées par l'article 4-1 du règlement CRBF modifié n° 2000-03 du 6 septembre 2000 relatif à la surveillance prudentielle sur base consolidée et à la surveillance complémentaire.

NOTE ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

I. Principes généraux :

Les comptes annuels (bilan, hors bilan, compte de résultat et annexes) de la SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (Monaco) ont été établis conformément aux dispositions du règlement 91.01 du 16 janvier 1991 du Comité de la réglementation bancaire, modifié par le règlement n° 92.05 applicable aux établissements de crédit, ainsi qu'aux principes et méthodes généralement admis.

Ils sont présentés selon les dispositions du CRC n° 2000.03 du 4 juillet 2000 et n° 2002.03 du 12 décembre 2002.

II. Principes comptables et méthodes d'évaluation :

1. Comparabilité des exercices :

Aucun reclassement portant sur des éléments du bilan et du compte de résultat n'a été effectué au 31 décembre 2015 par rapport aux états financiers de l'exercice précédent.

2. Conversion des opérations en devises :

Conformément au règlement n° 89-01 du Comité de la Réglementation Bancaire modifié par le règlement 90.01, les créances, dettes, engagements hors bilan et intérêts courus libellés en devises sont convertis au cours de change de fin d'exercice publié par la Banque Centrale Européenne.

Les produits et charges en devises sont comptabilisés au cours du comptant lors de leur passation en compte de résultat.

3. 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.

4. Provisions pour risques et charges :

Les Provisions pour risques et charges sont destinées à couvrir des risques et charges non directement liés à des opérations bancaires. Ce poste comprend des provisions pour avantages au personnel ainsi que des provisions relatives à des réclamations clients.

5. Immobilisations :

Les immobilisations figurent au bilan pour leur prix d'acquisition diminué des amortissements cumulés ; elles sont amorties en fonction de leur durée estimée d'utilisation suivant le mode linéaire.

| Type d'immobilisation | Type amortissement | Durée amortissement |
|------------------------|--------------------|---------------------|
| DROIT AU BAIL | LINEAIRE | 12 ans |
| FRAIS D'INSTALLATION | LINEAIRE | 10 ans |
| MATERIEL ET AGENCEMENT | LINEAIRE | 10 ans |
| MOBILIER | LINEAIRE | 5 ans |
| MATERIEL DE TRANSPORT | LINEAIRE | 1 an |
| MATERIEL INFORMATIQUE | LINEAIRE | 3 ans |
| LOGICIEL INFORMATIQUE | LINEAIRE | 3 ans |

6. Fiscalité :

La banque est soumise à un impôt sur les sociétés au taux de 33 1/3 %.

Un calcul de coefficient de taxation a été mis en oeuvre pour la première fois en 2012.

7. Frais de personnel et effectif :

Les charges de personnel et l'effectif proviennent pour partie de la mise à disposition d'agents contre facturation par la SOCIETE GENERALE Monaco et pour partie de frais de personnel engagé directement. Une provision pour départs en retraite est constituée pour le personnel engagé directement par la SOCIETE GENERALE PRIVATE BANKING (Monaco).

8. Provision pour indemnité de départ en retraite :

Pour déterminer le niveau de la provision pour indemnité de départ en retraite, il a été fait appel au cabinet d'actuaire Towers Watson fin 2011 qui a effectué des prévisions pour les clôtures annuelles suivantes.

9. Créances sur la clientèle :

Ce poste comprend l'ensemble des créances détenues sur des agents économiques autres que les établissements de crédit.

Les créances clients sont déclassées en créances douteuses au-delà de :

- 90 jours d'impayés pour les découverts et tous crédits y/c les crédits immobiliers.

Les provisions pour créances douteuses sont constituées au cas par cas, sur les concours ayant un caractère contentieux (faillites, liquidations...) en tenant compte des garanties dont dispose la banque.

Un suivi trimestriel de ces créances douteuses est effectué afin de déterminer le niveau de provisionnement adéquat.

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

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 général, de l'accomplissement de la mission générale et permanente qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi vous nous avez confiée, par décision de l'assemblée générale ordinaire du 14 mai 2014, pour les exercices 2014, 2015 et 2016.

Les états financiers et documents sociaux, arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la société, ont été mis à notre disposition dans les délais légaux.

- Le total du bilan s'établit à..... 5.194.916.364 €
- Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice après impôt de 12.810.476 €

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, a été accomplie selon les normes professionnelles et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre société pendant l'exercice 2015, le bilan au 31 décembre 2015, 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 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 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 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 la Direction de la société.

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 par la société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de votre société.

A notre avis, les états financiers au 31 décembre 2015, 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 2015 ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Monaco, le 16 mai 2016.

Les Commissaires aux Comptes,

Simone DUMOLLARD Vanessa TUBINO

Le rapport de gestion annuel est tenu à la disposition du public à nos guichets.