
EDMOND DE ROTHSCHILD - MONACO

Société Anonyme Monégasque
au capital de 12.000.000 euros
Siège social : 2, avenue de Monte-Carlo - Monaco

BILAN AU 31/12/2017
(en euros)

ACTIF	31/12/2017	31/12/2016
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.	459 608 415,62	467 217 781,07
Créances sur les Établissements de Crédit	723 839 237,92	801 281 075,75
Opérations avec la clientèle	821 888 270,68	662 505 332,82
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Actions, et autres titres à revenu variable.....	-	-
Parts dans les entreprises liées.....	315 520,58	313 212,35
Autres immobilisations financières.....	236 940,81	249 715,24
Immobilisations incorporelles.....	8 396 900,78	8 137 264,98
Immobilisations corporelles.....	3 686 117,65	3 527 380,70
Autres Actifs	13 365 377,72	15 022 368,49
Comptes de régularisation	4 094 083,42	3 856 188,68
TOTAL DE L'ACTIF	2 035 430 865,18	1 962 110 320,08

PASSIF	31/12/2017	31/12/2016
Dettes envers les Établissements de Crédit	34 637 762,77	52 020 020,88
Opérations avec la clientèle	1 841 713 395,73	1 782 633 974,48
Autres Passifs.....	48 996 540,36	32 140 555,99
Comptes de régularisation	22 375 017,19	17 837 387,34
Provisions pour risques et charges.....	3 160 159,01	6 231 018,66
Capitaux propres hors FRBG	84 547 990,12	71 247 362,73
	-	-
Capital souscrit	12 000 000,00	12 000 000,00
Réserves.....	52 936 000,00	44 936 000,00
Report à nouveau.....	86 362,73	21 967,25
Résultat de l'exercice	19 525 627,39	14 289 395,48
TOTAL DU PASSIF.....	2 035 430 865,18	1 962 110 320,08

HORS-BILAN
(en euros)

	31/12/2017	31/12/2016
ENGAGEMENTS REÇUS.....		
Engagements de financement		
Engagements de garantie	876 875 191,72	724 084 887,06
- Garanties reçues d'établissement de crédit.....	35 200 000,00	9 000 000,00
- Garanties reçues de la clientèle.....	841 675 191,72	715 084 887,06
Engagements sur titres.....		
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Engagements de financement	97 524 603,41	83 680 666,37
Engagements de garantie	7 261 715,18	6 098 124,92
Engagements sur titres.....		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2017
(en euros)

	31/12/2017	31/12/2016
Intérêts et produits assimilés.....	28 504 902,74	15 570 622,74
* sur opérations avec les États de crédit	17 616 248,81	7 520 625,02
* sur opérations avec la clientèle.....	10 888 653,93	8 049 997,72
Intérêts et charges assimilées.....	(13 867 220,92)	(5 303 898,00)
* sur opérations avec les États de crédit	(10 716 069,69)	(3 638 195,66)
* sur opérations avec la clientèle.....	(3 151 151,23)	(1 665 702,34)
Revenus des titres à revenu variable	11 657 769,00	11 536 241,00
Commissions (produits).....	47 290 795,68	41 629 271,52
Commissions (charges).....	(17 759 760,58)	(15 486 421,45)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....	5 732 458,99	7 530 385,01
* sur titres de transaction.....	3 512 518,15	4 903 667,71
* de change.....	2 149 688,32	2 566 121,70
* sur instruments financiers	70 252,52	60 595,60
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placements et assimilés	(144 729,45)	(192 695,41)
Autres produits d'exploitation bancaire	2 803 046,14	1 651 323,71
Autres charges d'exploitation bancaire	(5 281 150,06)	(5 483 927,91)
PRODUIT NET BANCAIRE	58 936 111,54	51 450 901,21

Charges générales d'exploitation.....	(35 622 600,58)	(34 349 703,50)
* <i>frais de personnel</i>	(25 370 969,59)	(24 820 786,26)
* <i>autres frais administratifs</i>	(10 251 630,99)	(9 528 917,24)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immo. incorp. et corp.	(2 087 174,02)	(1 620 389,71)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	21 226 336,94	15 480 808,00
Coût du risque.....	3 069 301,30	682 642,35
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	24 295 638,24	16 163 450,35
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	0,00	161 419,23
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	24 295 638,24	16 324 869,58
Résultat exceptionnel.....	(436 855,85)	(463 735,10)
Impôt sur les bénéfices.....	(4 333 155,00)	(1 571 739,00)
Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées.....		
RÉSULTAT NET	19 525 627,39	14 289 395,48

NOTES ANNEXES AUX COMPTES DU 31/12/2017

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX ET MÉTHODES

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général et en conformité avec les prescriptions du règlement ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

L'activité unique de la Banque étant la gestion de portefeuille, son intervention sur les marchés financiers se fait essentiellement au titre d'intermédiaire. Elle ne traite pas d'instruments dérivés, sauf occasionnellement l'achat ou vente d'options couvertes pour le compte de la clientèle. Elle n'a pas de ce fait de risque de contrepartie sur produits dérivés.

2.1. Conversion des opérations en devises

Conformément aux articles 2711-1 à 2731-1 du Livre II, titre 7 du règlement ANC, les créances et dettes libellées en devises sont converties aux taux de change indiqués par la Banque Centrale Européenne le dernier jour de Bourse du mois de décembre. Les différences pouvant résulter de cette conversion sont portées au compte de résultat. Les positions de change sont réévaluées mensuellement en appliquant le cours en vigueur en fin de mois. Le résultat de change ainsi dégagé est inclus dans le compte de résultat sous la rubrique « Solde en bénéfice ou en perte des opérations de change ».

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de l'opération.

En application des articles 2722-1 à 2723-2 du règlement ANC, les positions de change à terme sont réévaluées :

- au cours du terme lorsqu'il s'agit d'opérations de change à terme dites « sèches » ou de change à terme effectués en couverture d'une autre opération de change à terme ;
- au cours du comptant pour les autres opérations.

2.2. Participations et parts dans les entreprises liées

Les titres de participation sont comptabilisés à leur cours historique.

2.3. Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements ont été pratiqués selon la méthode linéaire sur leur durée probable d'utilisation, et en vertu des taux couramment admis.

À savoir :

- | | |
|------------------------------|-------------|
| - Agencement et installation | 5 ou 10 ans |
| - Mobilier | 5 ans |
| - Matériel | 5 ans |
| - Logiciel | 3 ans |
| - Matériel informatique | 3 ans |

2.4. Instruments financiers

Dans le cadre de son activité de gestion, la Banque a été amenée à traiter des opérations d'options de change et sur valeurs mobilières pour le compte de sa clientèle. Il n'existait aucune position ouverte pour compte propre au 31 décembre 2017.

2.5. Intérêts et Commissions

Les intérêts sont comptabilisés au Compte de Résultat prorata temporis. Les commissions sont comptabilisées dès l'enregistrement comptable des transactions les ayant générées.

2.6. Engagements sociaux

Les indemnités de départ à la retraite découlant de la Convention Collective Monégasque du Personnel des Banques ne sont pas couvertes par des contrats d'assurance. La provision totale s'élève à 432 K€ au 31 décembre 2017.

Le groupe Edmond de Rothschild a mis en place un plan d'actions gratuites de la société Edmond de Rothschild Holding S.A. (holding Suisse non cotée du Groupe Edmond de Rothschild) au bénéfice de certains salariés du Groupe.

2.7. Fiscalité

La Banque a dégagé cette année encore un chiffre d'affaires sur Monaco inférieur à 75 %. Selon les dispositions fiscales monégasques, elle reste soumise au champ d'application de l'impôt sur les bénéfices des sociétés, au taux de 33 1/3 %, soit 4 333 K€.

2.8. Risque de contrepartie

La grande majorité des engagements inter-bancaires est réalisée avec le Groupe. Les lignes bancaires sont suivies quotidiennement par le département Relations Bancaire à Genève et révisées semestriellement par le Comex de chaque entité. Une liste des lignes par contreparties est établie et soumise à chaque filiale. Chaque entité transmet une série de reporting sur les lignes des banques et leur utilisation pour une consolidation Groupe des expositions.

2.9. Risque clientèle

La méthode d'évaluation des risques clients, en 2017, n'est plus basée sur les AUM mais sur le risque individualisé, probable et réel.

2.10. Risque crédit

Le risque de Crédit est géré par les Comités de Crédit et de Trésorerie ainsi que par l'équipe dirigeante lorsqu'il apparaît un risque de non recouvrement probable ou partiel. Au 31 décembre 2017, aucune dépréciation pour créances douteuses n'a été comptabilisée.

2.11. Information complémentaire

Edmond de Rothschild (Monaco) est incluse par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Edmond de Rothschild S.A.

3. INFORMATION SUR LES POSTES DU BILAN

3.1. Les créances et dettes

Les créances et dettes se ventilent selon leur durée restant à courir comme suit :

Ventilation des Créances et Dettes suivant la durée résiduelle

Rubriques (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	682 751	41 088	-	-
- à vue	99 907			
- à terme	582 844	41 088		
Créances sur la clientèle	398 708	60 537	319 344	43 299
- à vue	330 190			
- à terme	68 518	60 537	319 344	43 299
Dettes envers les établissements de crédit	795	2 027	22 599	9 217
- à vue	795			
- à terme	0	2 027	22 599	9 217
Comptes créditeurs de la clientèle	1 805 412	36 301	-	-
- à vue	1 540 512			
- à terme	264 900	36 301		

Les créances et dettes sur établissements de crédit comprennent des opérations avec les banques du Groupe Edmond de Rothschild et sont retracées dans le tableau suivant :

Ventilation des opérations réalisées avec des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation

Rubriques (en milliers d'euros)	Total	Dont opérations se rapportant à des entreprises	
		Liées	Ayant un lien de participation
Créances sur les établissements de crédit	561 344	101 049	460 295
Dettes envers les établissements de crédit	33 855	33 855	0

Le solde de l'actif correspond en grande partie au placement de l'excédent des ressources sur les emplois, le risque de contrepartie fait l'objet d'une analyse régulière par le Conseil d'administration de la Banque.

Les créances sur la clientèle sont enregistrées au bilan à leur valeur nominale.

3.2. Tableau des filiales et participations

Filiales et Participations	Capital (en K€)	Quote - part du capital détenue	Résultat au 2017 (en K€)	Dividendes encaissés au cours de l'année 2017 (en K€)	Observations Date de création
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils Monaco SAM	150	100 %	743	642	26/10/2005
Edmond de Rothschild Gestion Monaco SAM	150	100 %	12 322	11 015	11/12/2008
Incentive Management SAM	0	0 %	0	0	Liquidée 31/08/16

3.3. Les immobilisations

Les immobilisations, s'analysent au 31.12.2017, selon le tableau ci-dessous :

TYPE D'IMMOBILISATION (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2017	Acquisitions 2017	Cessions 2017	Dotations aux Amortissements 2017	Amortissements Cumulés au 31.12.2017	Valeur résiduelle en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles :						
- Fonds com./Droit au bail	7 235				457	6 778
- Logiciels + Licences	6 875	1 077	-	817	6 333	1 619
- Acomptes divers						
Sous-total	14 110	1 077	-	817	6 790	8 397
Immobilisations corporelles :						
- Agencements, installations et autres immo. corporelles	12 138	1 429	-	1 270	9 881	3 686
- Acomptes divers						
Sous-total	12 138	1 429	-	1 270	9 881	3 686
Total Immobilisations	26 248	2 506	-	2 087	16 671	12 083

L'ensemble de ces immobilisations est utilisé pour l'activité propre de la banque.

Le fonds de commerce acquis d'une valeur brute de 4,2M€ n'a pas fait l'objet d'amortissement mais de tests de dépréciation de valeur. Aucune dépréciation n'a dû être constatée courant 2017.

Concernant le poste autres immobilisations financières ; celui-ci regroupe les certificats d'associés constituant des titres de capital sans droit de vote sur les réserves du FGDR ainsi que les certificats d'associations constituant une créance sur le FGDR, subordonnée et à durée indéterminée.

3.4. Les Fonds Propres 31.12.2017, la Banque dispose d'un capital de 12.000.000 € constitué de 75.000 actions d'une valeur nominale de 160 €.

Les fonds propres de la Banque sont, au 31.12.2017 et après intégration des résultats, de 84 548K€.

(en milliers d'euros)	Capitaux propres au 31.12.2016	Affectation du résultat 2017	Capitaux propres au 31.12.2017
Capital souscrit	12 000		12 000
Réserve statutaire	1 200		1 200
Réserve facultative	43 736	8 000	51 736
Report à nouveau	22	64	86
Résultat de l'exercice	14 289		19 526
Total	71 247		84 548

3.5. Les Provisions

Les provisions au 31/12/2017 sont de 3 160 K€ et sont constituées de :

(en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2017	Dotations au 31.12.2017	Reprises au 31.12.2017	Solde au 31.12.2017
Provisions pour charges de retraite	435	432	435	432
Autres provisions pour risques	5 797	2 356	5 425	2 728
Total provisions pour risques et charges	6 232	2 788	5 860	3 160

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes dès que ceux-ci sont connus. Elles viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses sinon elles sont constituées au passif. Les dotations aux provisions pour risques sont destinées, pour l'essentiel, à faire face à des litiges avec des tiers. Contrairement aux années antérieures, la provision pour risque clientèle n'est plus basée sur les statistiques AUM. Ce changement d'évaluation du risque clientèle a entraîné une reprise de provision en 2017 d'un montant de 5 032K€.

Aucun encours douteux n'a été constitué au 31/12/2017.

3.6. Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer inclus dans les postes du bilan au 31.12.2017

Rubriques (en milliers d'euros)	Montants		Total
	Euros	Devises	
Actif			
Créances sur les États de crédit	-25	910	885
Créances sur la clientèle	869	83	952
Total inclus dans les postes de l'actif	844	993	1 837
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	115	4	119
Comptes créditeurs de la clientèle	97	471	568
Total inclus dans les postes du passif	212	475	687

3.7. Comptes de régularisation et Divers

Le tableau ci-dessous donne par catégories d'opérations le détail des comptes de régularisation et des autres comptes actifs et passifs :

Rubriques (en milliers d'euros)	Comptes de l'actif	Comptes du passif
Résultats de change hors-bilan	54	
Charges constatées d'avance	361	
Produits divers à recevoir	3 088	
Charges à payer - personnel		8 932
Charges à payer - fournisseurs		10 365
Charges à payer - apporteurs		2 819
Divers	591	259
Total Comptes de Régularisation	4 094	22 375
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	2 575	18 035
Débiteurs divers	1 745	
Dépôts de garanties versés	9 045	
Créditeurs divers		2 001
Dépôts de garanties reçus		25 885
Impôt à payer au FISC	0	3 076
Total Autres	13 365	48 997

3.8. Contre-valeur en euros de l'actif et du passif en devises

	Contre-valeur en K€
Total de l'Actif	788 377
Total du Passif	794 520

4. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU HORS-BILAN**4.1. Contrats de Change non dénoués au 31.12.2017**

Rubriques (en milliers d'euros)	À recevoir	À livrer
Euros achetés non reçus	2 900	
Devises achetées non reçues	2 962	
Devises prêtées non encore livrées	1 668	
Euros vendus non livrés		2 674
Devises vendues non livrées		3 180
Devises empruntées non encore livrées		4 023
Total opérations de change au comptant	7 530	9 877
Euros à recevoir, devises à livrer	112 027	117 232
Devises à recevoir, euros à livrer	115 770	110 525
Devises à recevoir, devises à livrer	25 937	25 927
Total opérations de change à terme	253 734	253 684

Les opérations retracées ici ne révèlent pas de position significative pour compte propre de la Banque.

4.2. Opérations sur instruments de change conditionnels (en milliers d'euros)

Achats de Calls	2 535
Ventes de Calls	2 535
Achats de Puts	0
Ventes de Puts	0

Pour ces opérations, la Banque n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle, les opérations étant systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire. L'ensemble des opérations est effectué de gré à gré.

5. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT**5.1. Ventilation des Commissions pour l'exercice 2017**

Rubriques (en milliers d'euros)	Charges	Produits
Délégation de gestion financière	14 673	-
Opérations de change et d'échange	10	9
Opérations sur titres pour le compte de la clientèle	2 242	28 450
Autres prestations de services financiers	835	14 371
Autres opérations diverses de la clientèle	-	4 461
Total commissions	17 760	47 291

Les produits sont perçus de la clientèle. Concernant les commissions payées, elles représentent essentiellement les frais engagés pour le compte de la clientèle auprès des différents intermédiaires financiers, établissements de crédit ou autres.

Une convention de délégation de gestion financière entre la Banque et sa filiale Edmond de Rothschild Gestion Monaco a été signée le 01/09/2013.

5.2. Gains sur opérations des portefeuilles de négociation

Ce poste traduit le résultat des opérations suivantes :

- opérations d'achat et de vente de titres effectuées par la Banque, essentiellement sur les marchés obligataires pour 3 513 K€.
- opérations de change pour 2 220K€.

5.3. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Rubriques (en milliers d'euros)	2017	2016
Rétrocessions commissions diverses	1 226	453
Autres produits accessoires	702	419
Charges refacturées à des sociétés du groupe	875	770
Transf.Charges exploit NB	0	9
Total Produits	2 803	1 651
Apporteurs d'affaire & Gérants externes	5 322	5 375
Cotisations fond de garantie	-41	109
Total Charges	5 281	5 484

Une convention de mise à disposition du personnel et des moyens techniques entre la Banque et sa filiale Edmond de Rothschild Gestion a été signée le 01/09/2013, ainsi qu'avec son autre filiale Edmond de Rothschild Assurances et Conseils au 02/01/2014.

5.4. Charges générales d'exploitation - Frais de personnel

L'évolution des frais de personnel se traduit comme suit au cours de l'exercice 2017 :

Rubriques (en milliers d'euros)	2017	2016
- Salaires et traitements	20 211	20 101
- Charges de retraite	2 059	1 935
- Autres charges sociales	2 973	2 659
- Formation Professionnelle	128	126
Total frais de personnel	25 371	24 821

La provision pour congés payés, constituée conformément à la réglementation en vigueur et incorporée dans les postes Comptes de Régularisation au Bilan, a été régularisée en fonction des effectifs et de leurs droits à congé au 31 décembre 2017. Le complément de provision correspondant a été porté en charge, en salaires et traitements, au Compte de Résultat.

5.5. Coût du risque

Rubriques (en milliers d'euros)	2017	2016
Dotations pour provisions risques et charges	-2 206	-1 180
Dotations pour risques divers et personnel	-150	-4
Reprises sur provisions risques et charges	5 372	537
Reprises pour risques divers et personnel	53	1 330
Total	3 069	683

Le coût du risque comprend les dotations et les reprises liées principalement aux risques de la clientèle et du personnel.

5.6. Charges et produits exceptionnels

Charges exceptionnelles	(793K€)
Produits exceptionnels	356K€
Résultat exceptionnel	(437K€)

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1. L'effectif de la Banque était de 157 personnes au 31 décembre 2017.

Effectif	2017	2016
Cadres	94	83
Non Cadres	63	54
Total	157	137

6.2. Rappel des résultats de la Banque sur les 5 dernières années :

	Résultat en milliers d'euros
2013	6 432
2014	6 191
2015	13 559
2016	14 289
2017	19 526

6.3. Ratios prudentiels

6.3.1. Ratio Européen de solvabilité

La Banque calcule son ratio conformément aux obligations prévues par le règlement CRC n° 575/2013. La méthode choisie par notre établissement pour le calcul des exigences de Fonds Propres est la méthode standard. Ce ratio permet de mesurer le rapport entre les fonds propres de la banque et l'ensemble des risques encourus par la banque, risques pondérés en fonction du risque de solvabilité des bénéficiaires, et doit être au moins égal à 9,25 %, limite largement respectée par notre établissement au 31 décembre 2017.

6.3.2. Coefficient de liquidité

La Banque affiche une solide position de liquidité avec un Liquidity Coverage Ratio (LCR) largement supérieur au 100% attendu pour l'arrêté au 31 décembre 2017.

6.3.3. Contrôle des grands risques

L'objectif poursuivi par la réglementation bancaire est de diviser les risques de chaque établissement bancaire et de proportionner chacun d'eux à son assise financière afin d'être toujours en mesure de faire face à la défaillance d'une entreprise (cf. règlement UE 575/2013). La Banque respecte l'ensemble des prescriptions.

6.3.4. Gestion des risques de taux

La Banque a pour politique d'adosser systématiquement ses échéances actif / passif. Aucun risque de taux particulier n'est à signaler.

6.4. Réserves obligatoires

Conformément au Règlement CE n° 1745/2003 de la BCE modifié, la Banque constitue mensuellement les Réserves obligatoires.

RAPPORT GÉNÉRAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE 2017

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 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 20 mai 2016, pour les exercices 2016, 2017 et 2018.

Les états financiers et documents annexes ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'administration de la société.

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 2017, le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice de douze mois, clos à cette date, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis 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, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la Direction de la société. Nous estimons que nos contrôles fondent correctement notre opinion.

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

À notre avis, le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat de l'exercice 2017 et l'annexe ci-joints, qui sont soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, le premier, la situation active et passive de votre société au 31 décembre 2017, le second, les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois, clos à cette date.

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

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

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

Monaco, le 9 mars 2018.

Les Commissaires aux Comptes,

Claude TOMATIS

Bettina RAGAZZONI
