

EDMOND DE ROTHSCHILD - MONACO

Société Anonyme Monégasque
 au capital de 13.900.000 euros
 Siège social : 2, avenue de Monte-Carlo - Monaco

BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2019

(en euros)

ACTIF	31/12/2019	31/12/2018
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.....	378 689 052,84	522 211 301,15
Créances sur les Établissements de Crédit	889 567 744,33	782 745 667,16
Opérations avec la clientèle.....	1 222 169 136,09	976 316 464,11
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Actions, et autres titres à revenu variable.....	1 000,00	5 401 083,95
Autre titres de participation	17 150,00	17 150,00
Autres immobilisations financières.....	360 371,30	287 223,41
Immobilisations incorporelles.....	13 830 163,88	10 022 034,90
Immobilisations corporelles.....	3 102 082,93	4 140 785,79
Autres Actifs	18 544 482,92	27 966 540,32
Comptes de régularisation	4 061 551,24	4 519 534,97
TOTAL DE L'ACTIF	2 530 342 735,53	2 333 627 785,76
PASSIF	31/12/2019	31/12/2018
Dettes envers les Établissements de Crédit	131 394 038,78	84 807 197,91
Opérations avec la clientèle.....	2 167 316 155,73	2 080 924 874,30
Autres Passifs.....	63 021 728,12	38 056 534,90
Comptes de régularisation	15 791 699,21	17 253 155,01
Provisions pour risques et charges.....	2 570 560,98	2 843 190,01
Capital souscrit	13 900 000,00	12 000 000,00
Réserves consolidées - Part Groupe	115 838 948,07	81 272 929,49
Résultat de l'exercice - Part Groupe.....	20 509 604,64	16 469 904,14
<i>Total - Part Groupe.....</i>	<i>150 248 552,71</i>	<i>109 742 833,63</i>
<i>Intérêts Minoritaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Capitaux propres consolidés hors FRBG	150 248 552,71	109 742 833,63
TOTAL DU PASSIF.....	2 530 342 735,53	2 333 627 785,76

HORS-BILAN CONSOLIDÉ AU 31/12/2019

(en euros)

	31/12/2019	31/12/2018
ENGAGEMENTS REÇUS		
Engagements de financement reçus.....	-	0,00
Engagements de garantie reçus.....	1 342 363 055,09	1 003 029 178,02
- Garantie reçue d'établissement de crédit.....	35 100 000,00	28 200 000,00
- Garanties reçues de la clientèle.....	1 307 263 055,09	974 829 178,02
Engagements sur titres reçus.....		
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Engagements de financement donnés.....	211 387 131,93	140 738 900,08
Engagements de garantie donnés.....	9 957 004,86	6 043 293,79
Engagements sur titres donnés.....	17 588 124,04	-

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31/12/2019

(en euros)

	31/12/2019	31/12/2018
Intérêts et produits assimilés.....	34 039 043,55	28 725 127,31
* sur opérations avec les Ets de crédit.....	18 285 486,49	15 621 742,82
* sur opérations avec la clientèle.....	15 753 557,06	13 103 384,49
Intérêts et charges assimilées.....	(15 549 315,60)	(12 592 475,63)
* sur opérations avec les Ets de crédit.....	(5 946 259,38)	(5 591 330,88)
* sur opérations avec la clientèle.....	(9 603 056,22)	(7 001 144,75)
Revenus des titres à revenu variable.....	0,00	0,00
Commissions (produits).....	52 341 637,24	53 551 995,13
Commissions (charges).....	(3 992 414,59)	(3 890 219,78)
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation.....	7 221 452,46	4 779 542,30
* sur titres de transaction.....	3 868 686,57	2 195 663,72
* de change.....	3 288 345,70	2 560 409,98
* sur instruments financiers.....	64 420,19	23 468,60
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placements et assimilés.....	(254 332,38)	(139 270,14)
Autres produits d'exploitation bancaire.....	853 287,02	1 176 279,28
Autres charges d'exploitation bancaire.....	(4 649 506,74)	(4 792 096,69)
PRODUIT NET BANCAIRE.....	70 009 850,96	66 818 881,78
Charges générales d'exploitation.....	(42 462 013,16)	(44 251 191,00)
* frais de personnel.....	(30 714 593,33)	(31 758 666,33)
* autres frais administratifs.....	(11 747 419,83)	(12 492 524,67)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immo. incorp. et corp... ..	(2 601 995,55)	(2 417 032,65)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	24 945 842,25	20 150 658,13
Coût du risque.....	433 516,18	112 594,71
RÉSULTAT D'EXPLOITATION.....	25 379 358,43	20 263 252,84
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	(51 035,83)	68 256,24
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT.....	25 328 322,60	20 331 509,08
Résultat exceptionnel.....	(730 218,67)	(1 223 815,02)
Impôt sur les bénéfices.....	(4 088 499,29)	(2 637 789,92)
Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées.....		
RÉSULTAT NET.....	20 509 604,64	16 469 904,14
* dont intérêts minoritaires.....	-	0,00
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE.....	20 509 604,64	16 469 904,14

Notes annexes aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX ET MÉTHODES

Les comptes consolidés du groupe Edmond de Rothschild Monaco sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux établissements de crédit.

Les méthodes générales d'enregistrement propres à la réglementation applicable aux établissements de crédit et prévues par les instructions du Comité de la Réglementation Bancaire sont appliquées (cf. CRC n° 2000.03 du 4 juillet 2000 et n° 2002.03 du 12 décembre 2002).

Conformément à l'arrêté du 3 novembre 2014 abrogeant le règlement n° 97/02, modifié, notre Groupe est doté d'un Contrôle Interne, dans les conditions prévues par ledit arrêté.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

2.1. Périmètre et Méthodes de consolidation

Les entreprises sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, y compris les entreprises à structure de comptes différentes dont l'activité se situe dans le prolongement des activités bancaires et financières ou relève d'activités connexes.

Le groupe possède le contrôle exclusif par la détention directe des droits de vote dans les entreprises consolidées suivantes :

- Edmond de Rothschild (Monaco) – Activité bancaire : tête de Groupe ;
- Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Monaco) – Activité de courtage en Assurance : 100% des Actions et des Droits de vote sont détenus par la tête de Groupe ;
- Edmond de Rothschild Gestion (Monaco) – Activité de gestion discrétionnaire de Portefeuilles et d'OPCVM : 100% des Actions et des Droits de vote sont détenus par la tête de Groupe ;
- Incentive Management S.A.M. – Activité d'acquisition/cession d'actions de la SAM « Edmond de Rothschild (Monaco) » dans le cadre d'un dispositif annuel de rémunération et de fidélisation de ses cadres. Société liquidée au 31/08/2016.

2.2. Date d'arrêté de comptes et Devise de référence

Les comptes consolidés sont arrêtés au 31 décembre de chaque année, comme toutes les sociétés consolidées.

Les comptes consolidés sont libellés en EUR, comme les comptes de chacune des sociétés consolidées.

2.3. Opérations intragroupe

Les comptes réciproques, ainsi que les produits et charges résultant d'opérations interne au groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

Pour les produits et charges intragroupe, c'est le montant HT qui est annulé au compte de résultat.

2.4. Écarts d'acquisition / Goodwill

Non applicable.

2.5. Opérations de couverture

L'activité de la Banque/Société de gestion 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.

Les autres sociétés consolidées n'ont pas d'opération de couverture.

2.6. Conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions du règlement n° 89/01, modifié, les créances, les dettes, les engagements hors bilan exprimés en devises sont convertis au cours de change de fin d'exercice.

Les produits et charges en devises sont convertis en euros au cours du comptant en vigueur le jour des transactions.

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change du terme restant à courir, à la date de clôture de l'exercice.

Les produits et pertes de change dégagés des opérations conclues en devises sont portés au Compte de Résultat.

2.7. Contrats de location simple

Les contrats de location de véhicules de tourisme et de matériel informatique sont qualifiés de Contrats de location simple ; la charge est étalée de manière linéaire sur la durée du contrat.

2.8. Impôts Différés Actifs

Les Impôts Différés Actifs portent uniquement sur les décalages temporaires constatés entre le Résultat comptable et le Résultat fiscal des sociétés consolidées soumises à l'impôt.

Le taux d'impôt de 31% est dans ce cas appliqué à ces décalages temporaires (taux applicable en Principauté de Monaco).

2.9. Intérêts Minoritaires

Les administrateurs qui détiennent des Actions de garantie ne sont pas qualifiés comme des Actionnaires Minoritaires.

Aucuns Intérêts Minoritaires au 31/12/2019.

2.10. Actions d'Autocontrôle

Les Actions de la tête de groupe détenues par des filiales consolidées, sont qualifiées d'Actions d'Autocontrôle.

Les résultats générés au cours de l'exercice par la détention de ces Actions d'Autocontrôle, sont neutralisés du Résultat consolidé.

2.11. 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.

2.12. Instruments financiers

Dans le cadre de son activité de gestion, la Banque/Société de gestion 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 2019.

2.13. 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.

2.14. Engagements de retraite

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 400 K€ au 31 décembre 2019 contre 338 K€ au 31 décembre 2018.

2.15. Fiscalité

L'impôt du groupe est constitué de l'impôt dû par chacune des sociétés au titre de l'Exercice, et par la variation des Impôts Différés Actifs.

Selon les dispositions fiscales monégasques, seules les sociétés monégasques qui présentent un chiffre d'affaires sur Monaco inférieur à 75% du chiffre d'affaires total, sont soumises au champ d'application de l'impôt sur les bénéfices des sociétés, au taux de 31 %.

2.16. Risque de contrepartie

La grande majorité des engagements interbancaires est réalisée avec le Groupe. Les lignes bancaires sont suivies quotidiennement par le département Relations Bancaires 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.

2.17. Événements postérieurs à la date de clôture de l'exercice

Les sociétés sont affectées par la crise du COVID-19, événement postérieur à la clôture du 31 décembre 2019. Ses conséquences économiques futures ne peuvent pas être évaluées à ce stade.

3. INFORMATIONS 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	819 044	54 523	-	-
- à vue	116 720			
- à terme	702 324	54 523		
Créances sur la clientèle	587 557	105 690	283 070	245 854
- à vue	531 851			
- à terme	55 706	105 690	283 070	245 854
Dettes envers les établissements de crédit	10 068	10 344	66 998	43 844
- à vue	3 420			
- à terme	6 648	10 344	66 998	43 844
Comptes créditeurs de la clientèle	2 113 741	53 575	-	-
- à vue	1 529 465			
- à terme	584 276	53 575		

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	818 505	433 575	384 930
Dettes envers les établissements de crédit	127 834	127 834	0

Le solde de l'actif correspond en grande partie au placement de l'excédent des ressources sur les emplois, le risque de contre-partie 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. Actions et autres titres à revenu variable

Les Titres détenus à la clôture par les sociétés consolidées, sont des OPCVM acquis pour procurer un rendement financier, ils présentent donc le caractère de Titres de placement.

Rubriques (en milliers d'euros)	31.12.2019	31.12.2018
Titres de placement / Actions		
OPCVM de Capitalisation	1	5 401
Sous-total	1	5 401
Provision pour dépréciation	0	0
Valeur Nette Comptable des Actions et autres titres à revenu variable	1	5 401

Ces Titres sont comptabilisés au Coût historique. Il est constitué une provision lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable.

3.3. Les Immobilisations

Les immobilisations, s'analysent au 31.12.2019, selon les tableaux ci-dessous :

VALEURS BRUTES ET NETTES TYPE D'IMMOBILISATION (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2019	Acquisitions 2019	Cessions 2019	Montant brut en fin d'exercice 2019	VNC en fin d'exercice 2019
Immobilisations incorporelles :					
- Fonds commercial/ Droit au bail	8 146	0	0	8 146	8 146
- Logiciels + Licences	8 720	1 128	0	9 848	982
- Acomptes divers	1 028	3 675		4 703	4 703
Sous-total	17 894	4 803	0	22 697	13 831
Immobilisations corporelles :					
- Agencements, installations et autres immo. corporelles	15 473	607	151	15 929	3 102
- Acomptes divers					
Sous-total	15 473	607	151	15 929	3 102
Total Immobilisations	33 367	5 410	151	38 626	16 933

AMORTISSEMENTS TYPE D'IMMOBILISATION (en milliers d'euros)	Amortissements cumulés en début d'exercice 2019	Dotations 2019	Sorties 2019	Amortissements cumulés en fin d'exercice 2019
Immobilisations incorporelles :				
- Fonds commercial/ Droit au bail				0
- Logiciels + Licences	7 871	995	0	8 866
- Acomptes divers				
Sous-total	7 871	995	0	8 866
Immobilisations corporelles :				
- Agencements, installations et autres immo. corporelles	11 332	1 614	119	12 827
- Acomptes divers				
Sous-total	11 332	1 614	119	12 827
Total Immobilisations	19 203	2 609	119	21 693

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

3.4. Les Capitaux Propres consolidés

Les Capitaux Propres Consolidés sont au 31.12.2019 de 150 249 K€.

en K€	31 Déc. 2018	Résultat 2019	Variation de Périmètre	Aug/Réduc de Capital	Affectation Résultat	31 Déc. 2019
Capital social	12 000			1 900		13 900
Prime d'émission	0			18 149		18 149
Réserves conso - Part Groupe	81 273	117			16 300	97 690
Résultat conso - Part Groupe	16 470	20 510			-16 470	20 510
Total - Part du Groupe	109 743	20 627	0	20 049	-170	150 249
Intérêts Minoritaires	0					0
Capitaux Propres Consolidés	109 743	20 627	0	20 049	-170	150 249

3.5. Les Provisions pour Risques et Charges

Les provisions pour Risques et Charges au 31/12/2019 sont de 2 571 K€ et sont constituées de :

(en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2019	Dotations au 31.12.2019	Reprises au 31.12.2019	Solde au 31.12.2019
Provisions pour charges de retraite	338	400	338	400
Autres provisions pour risques	2 505	189	523	2 171
Total provisions pour risques et charges	2 843	681	861	2 571

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.

3.6. Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer inclus dans les postes du bilan au 31/12/2019

Rubriques (en milliers d'euros)	Montants		Total
	Euros	Devises	
Actif			
Créances sur les Ets de crédit	-46	1 859	1 813
Créances sur la clientèle	983	26	1 009
Total inclus dans les postes de l'actif	937	1 885	2 822
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	139	1	140
Comptes créditeurs de la clientèle	35	1 489	1 524
Total inclus dans les postes du passif	174	1 490	1 664

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	90	
Charges constatées d'avance	547	
Produits divers à recevoir	2 881	
Charges à payer - personnel		9 922
Charges à payer - fournisseurs		2 798
Charges à payer - apporteurs		2 942
Divers	544	129
Total Comptes de Régularisation	4 062	15 791
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	5 280	15 550
Débiteurs divers	1 908	
Dépôts de garanties versés	11 246	
Créditeurs divers		2 942
Dépôts de garanties reçus		42 506
Impôt à payer à l'État	0	2 024
Impôt Différé Actif (IDA)	110	
Total Autres	18 544	63 022

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

	Contre-valeur en K€
Total de l'Actif	1 025 456
Total du Passif	1 025 457

4. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU HORS-BILAN

4.1. Contrats de Change non dénoués au 31.12.2019

Rubriques (en milliers d'euros)	À recevoir	À livrer
Euros achetés non reçus	6 896	
Devises achetées non reçues	7 059	
Devises prêtées non encore livrées	5 249	
Euros vendus non livrés		6 921
Devises vendues non livrées		7 024
Devises empruntées non encore livrées		17 319
Total opérations de change au comptant	19 204	31 264
Euros à recevoir, devises à livrer	22 681	82 968
Devises à recevoir, euros à livrer	82 947	22 555
Devises à recevoir, devises à livrer	29 688	29 685
Total opérations de change à terme	135 316	135 208

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	28 597
Ventes de Calls	28 597
Achats de Puts	1 786
Ventes de Puts	1 786

Pour ces opérations, la Banque/la Société de gestion 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 2019

Rubriques (en milliers d'euros)	Charges	Produits
Délégation de gestion financière	0	
Opérations de change et d'échange	15	8
Opérations sur titres pour le compte de la clientèle	3 150	33 934
Autres prestations de services financiers	828	12 297
Autres opérations diverses de la clientèle		6 115
Total commissions	3 993	52 354

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.

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 3 869 K€.
- Opérations de change pour 3 275 K€

5.3. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Rubriques (en milliers d'euros)	2019	2018
Rétrocessions commissions diverses	489	575
Autres produits accessoires	399	601
Charges refacturées à des sociétés du groupe	-50	
Transf. Charges exploit NB	15	0
Total Produits	853	1 176
Apporteurs d'affaire & Gérants externes	4 581	4 713
Cotisations fond de garantie	68	79
Total Charges	4 649	4 792

5.4 Charges générales d'exploitation - Frais de personnel

L'évolution des frais de personnel se traduit comme suit au cours de l'exercice 2019 :

Rubriques (en milliers d'euros)	2019	2018
- Salaires et traitements	24 133	25 489
- Charges de retraite	2 792	2 552
- Autres charges sociales	3 700	3 634
- Formation Professionnelle	89	84
Total frais de personnel	30 714	31 759

La provision pour congés payés, constituée conformément à la réglementation en vigueur et incorporée dans les postes Comptes de Régularisation au Bilan, a été mise à jour en fonction des effectifs et de leurs droits à congé au 31 décembre 2019. 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)	2019	2018
Dotations pour provisions risques et charges	- 89	-1 583
Reprises sur provisions risques et charges	523	1 696
Total	434	113

5.6. Charges et produits exceptionnels

Charges exceptionnelles	(882 K€)
Produits exceptionnels	151 K€
Résultat exceptionnel	(731 K€)

5.7. L'effectif du Groupe

Effectif	2019	2018
Cadres	129	114
Non Cadres	66	70
Total	195	184

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de l'accomplissement de la mission relative au contrôle des comptes annuels consolidés de votre société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

- Le total du bilan s'établit à 2 530 342 735,53 €
- Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de 20 509 604,64 €
- Le fond social ressort à un montant de 150 248 552,71 €

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes

annuels consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels consolidés reflètent d'une manière sincère et régulière le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, à la vérification des informations relatives au Groupe données dans le rapport de votre Conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes annuels.

Monaco, le 9 mars 2020.

Les Commissaires aux Comptes,

Didier MEKIES

André GARINO