

Rapport de Transparence 2025

Stéphane GARINO

EXPERT - COMPTABLE DIPLÔME
COMMISSAIRES AUX COMPTES



Membre de l'ordre
des Experts-Comptables
de la Principauté de Monaco



Table des matières

Introduction	3
Nos Valeurs	4
Structure et Gouvernance	5
Notre métier d'audit	7
Notre engagement pour la qualité	8
Le contrôle qualité	10
Respect des normes professionnelles, de l'éthique et de l'Indépendance	11
Déclaration de l'efficacité du Système de gestion de la qualité de KPMG au 30 septembre	13
Nos talents	14
Informations Financières	15
Annexe 1	16



Introduction

Nous avons l'honneur de présenter notre rapport de transparence au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2025, dans le cadre de l'inscription de M. Stéphane GARINO auprès de la Haute Autorité de l'Audit (H2A), régulateur français en la matière.

Ce rapport est établi en application des dispositions de l'article 13 du règlement européen UE n°537/2014 du 16 avril 2014 relatif aux exigences spécifiques applicables au contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public, de la directive 2006/43/CE du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels, et de l'article R. 823-21 du Code de Commerce.

Celui-ci concerne exclusivement M. Stéphane GARINO, commissaire aux comptes et expert-comptable inscrit à l'Ordre des Experts-Comptables Monégasques, qui effectue l'audit des états financiers d'entités dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, en l'occurrence la Société Anonyme des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers à Monaco, dont les titres sont cotés sur Euronext Paris.

M. Stéphane GARINO est membre du réseau KPMG mais exerce ses fonctions de commissaire aux comptes en nom propre conformément à la législation en vigueur en Principauté de Monaco. Ce rapport de transparence prend donc en compte cette particularité et est établi en son nom tout en tenant compte de l'organisation et des exigences applicables au réseau KPMG.

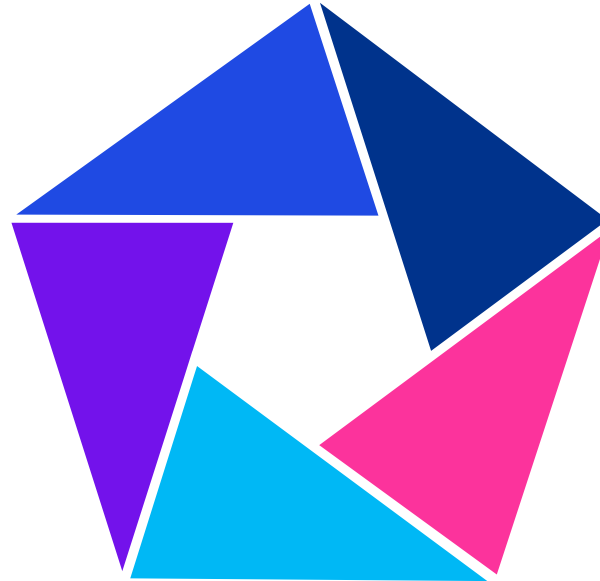
Fait à Monaco le 30 janvier 2026



1. Nos Valeurs

Le Cabinet Stéphane Garino partage les mêmes valeurs que KPMG. Nous nous engageons envers la qualité et l'excellence dans notre service, nous donnons le meilleur de nous-mêmes aux clients et gagnons la confiance du public à travers nos actions et comportements à la fois professionnels et personnels.

Nos valeurs représentent ce en quoi nous croyons et ce qui est important pour nous. Elles pilotent notre comportement quotidien, éclairant notre façon d'agir, les décisions que nous prenons et la façon dont nous travaillons entre nous, avec nos clients, les entreprises que nous contrôlons et toutes nos parties prenantes.



Nos Valeurs sont:



L'intégrité

Nous faisons ce qui est juste.



L'excellence

Nous ne cessons jamais d'apprendre et de nous améliorer..



Le courage

Nous pensons et agissons avec audace.



Ensemble

Nous nous respectons mutuellement et tirons notre force de nos différences.



Pour le meilleur:

Nous faisons ce qui compte.

2. Structure et Gouvernance

Structure juridique

Stephane GARINO est un commissaire aux comptes exerçant en nom propre, profession régie par les codes et lois monégasques et les dispositions en vigueur sur l'organisation et l'exercice des professions d'expert-comptable et de commissaire aux comptes. Stephane GARINO, en tant qu'associé majoritaire de KPMG GLD & Associés, est soumis à l'intégralité des procédures KPMG mises en place localement ou de manière globale. Il est ainsi soumis aux règles d'indépendance, de qualité, de Risk Management et d'éthique applicables dans tout le réseau KPMG.

Le Cabinet Stéphane GARINO dispose, pour la réalisation de ses missions, des effectifs de KPMG GLD & Associés S.A.M.

Stéphane GARINO siège au conseil d'administration de la S.A.M, au sein de laquelle il est l'actionnaire principal. La société KPMG GLD & Associés rassemble également 4 autres commissaires aux comptes et experts-comptables inscrits à l'OECD : Bettina RAGAZZONI, Xavier CARPINELLI, Anne-Marie FELDEN et Cécile BOZANO BODIN.

Stéphane GARINO est membre du comité Audit et du comité Expertise et membre du collège des Associés (équivalent du comité exécutif), avec lesquels il se réunit de manière hebdomadaire.

Le Cabinet Stéphane GARINO est assujéti aux obligations monégasques en matière de LCB/FT-P-C au titre de l'article 2 de la loi n°1.362 modifiée du 3 août 2009. Cinq responsables LCB/FT-P-C ont été nommés au sein de la KPMG GLD & Associés : Stéphane GARINO, Bettina RAGAZZONI, Xavier CARPINELLI, Anne-Marie FELDEN et Cécile BOZANO BODIN. Ils font tous les cinq partis du comité LCB/FT-P-C qui fixe la stratégie en matière de lutte anti-blanchiment.

Réseau KPMG International

La marque KPMG est la propriété de KPMG International Limited (« KPMG International »), une société privée à responsabilité limitée par garanties de droit anglais, qui ne propose pas de services à des clients. KPMG International et ses Cabinets membres légalement distincts, ne sont pas des sociétés parentes, des filiales, des agents, des partenaires ou des joint-ventures. Aucun Cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres Cabinets membres.

Les services sont fournis aux clients par les Cabinets membres, qui s'engagent à respecter des normes communes pour la prestation des services aux clients et à maintenir les niveaux les plus élevés d'indépendance et d'intégrité. Des contrôles sont régulièrement réalisés par KPMG International afin de s'assurer du respect de ces normes et engagements par les Cabinets membres.

Ces contrôles visent également à s'assurer du respect par les Cabinets membres des exigences légales et réglementaires locales.

Il convient enfin de préciser que KPMG GLD & Associés est un sous-licencié de KPMG France, ce qui signifie qu'il existe une totale indépendance opérationnelle et capitalistique, mais que les revues de nos contrôles sont effectuées en premier lieu par KPMG France et que nous nous reposons sur certains de leurs services.



3. Notre Métier de l'Audit

Le Cabinet Stéphane GARINO fournit une activité d'Audit, impulsant une culture d'intégrité, d'indépendance et de prévention des risques. Les progrès technologiques et l'explosion des volumes de données bouleversent les pratiques de l'Audit et des fonctions supports qui y sont associées.

Grâce à nos talents, nous avons su accompagner ces mutations et faire bénéficier nos clients aujourd'hui des meilleures technologies. Le Cabinet Stéphane GARINO, s'engage davantage dans la dématérialisation depuis 2020 avec la plateforme KPMG Clara. Associant intelligence artificielle et intelligence humaine, nous assurons nos clients de la robustesse de nos opinions sur leur information financière et renforçons la qualité de nos analyses.



4. Notre engagement pour la qualité – SoQM

Pour que toutes les parties prenantes puissent s'appuyer sur une information financière et extra-financière sincère et des analyses robustes, au sein du Cabinet Stéphane GARINO nous nous engageons vis-à-vis de nos clients, des marchés financiers, des investisseurs, des régulateurs et du grand public.

La qualité de nos audits est notre priorité et est au cœur de cet engagement. Afin d'assurer un très haut niveau de qualité et pour répondre aux exigences de la norme internationale sur la gestion de la qualité (International Standard on Quality Management : ISQM1) publiée par l'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB), le réseau KPMG a mis en place des valeurs réaffirmées et un système de gestion de la qualité (System of Quality Management : SoQM) renforcé, rigoureux, homogène et aligné sur ces valeurs.

La qualité est au centre de nos préoccupations dans tout ce que nous faisons, nos actions reposent sur nos valeurs qui guident nos pratiques partout dans le monde. Nos valeurs sont décrites en page 4 de ce rapport.

Pour soutenir le réseau dans le bon fonctionnement des SoQM des cabinets membres, KPMG International établit des politiques et des procédures, des objectifs de qualité, des risques pour la qualité et des réponses à ces risques y compris des contrôles pour chaque composant du SoQM de manière à rendre les SoQM solides et globalement cohérents au sein du réseau.

Ainsi, KPMG International fournit aux cabinets membres un cadre d'évaluation des risques qu'ils ont convenu d'utiliser pour identifier les objectifs, les risques et les contrôles de qualité spécifiques au cabinet membre. Il fournit également un outil pour opérationnaliser l'évaluation des risques SoQM, l'évaluation et le reporting de chaque cabinet au sein du réseau. Enfin, il apporte conseils et formations et pilote des activités de surveillance du SoQM de chaque cabinet au sein du réseau.

4. Notre engagement pour la qualité – KPMG Global Quality Framework

Ce rapport est structuré autour du KPMG Global Quality Framework. Il s'agit d'un cadre pertinent pour la qualité de nos services qui se compose de 8 facteurs clés et qui crée les conditions d'un cercle vertueux. Au cœur de ce cadre, se trouve la réalisation de missions de haute qualité, soutenue par un suivi de nos objectifs de qualité et une remédiation continue des problèmes identifiés. Chaque facteur est destiné à renforcer les autres. Les facteurs du Global Quality Framework sont en ligne avec les 10 composants de notre SoQM et avec ISQM1.

1. Incarner notre culture et nos valeurs

Inculquer la bonne culture en commençant par le haut de la hiérarchie ; définir des rôles et responsabilités ainsi qu'une stratégie claire articulée autour de la qualité, de la confiance et de la croissance.

2. Être indépendant, objectif et faire preuve d'éthique

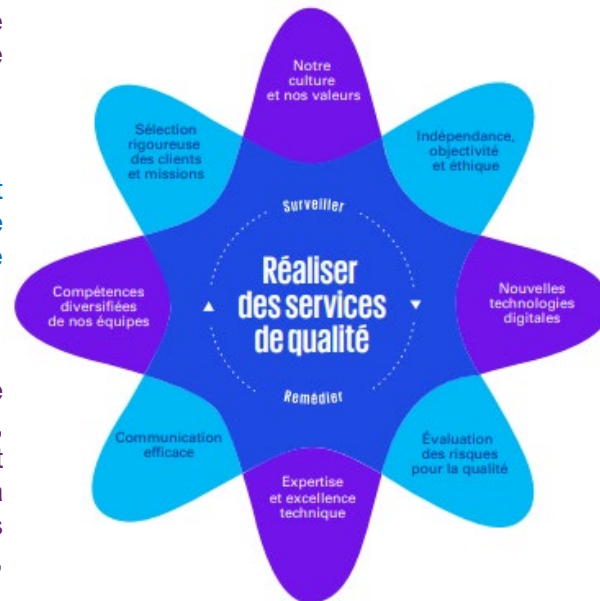
Agir avec intégrité en incarnant nos valeurs ; maintenir un esprit objectif, indépendant et critique en lien avec notre Code de conduite ; adopter une politique tolérance zéro en matière de lutte contre le blanchiment et la corruption

3. Adopter la technologie digitale

Utilisation de KPMG Clara, plateforme numérique mondiale de KPMG, basé sur le cloud, qui soutient les audits de haute qualité, cohérents et à grande échelle. En 2025, l'intégration et l'accélération de l'IA ont renforcé la capacité des auditeurs à mieux appréhender les risques et à fournir des analyses plus approfondies. Elle s'appuie sur les technologies les plus récentes, dont l'IA et d'autres innovations émergentes.

4. Evaluer les risques pour la qualité

Identifier et comprendre les risques pour la qualité des missions et implémenter les contrôles adéquats



5. Mettre en pratique notre expertise et nos connaissances

Adopter une méthodologie conforme aux standards internationaux, aux lois et aux règlements ; utiliser des feuilles de travail et des guides standardisés KPMG

6. Communiquer efficacement

Maintenir une communication transparente et ouverte ; avoir des procédures de transfert d'information entre Cabinets ; effectuer une communication tournée vers l'extérieur.

7. Développer des équipes aux compétences diverses

Recruter des personnes avec les bonnes compétences et qualifications ; investir dans les compétences en analyse de données ; orienter la formation sur l'expertise technique et le leadership.

8. Engager avec les bons clients et sur les bonnes missions

Suivre les politiques d'acceptation et maintien client ; accepter les bonnes missions et gérer son portefeuille client. Les principes ACCEPT de KPMG relatifs à l'acceptation des clients et des missions facilitent la prise de décision quant aux clients que nous acceptons et aux missions que nous réalisons pour eux.

5. Le contrôle qualité

Outre le contrôle interne mis en place au sein du Cabinet, nous sommes également soumis à divers contrôles qualité au cours de l'année :

Le **Compliance Testing** est le premier d'entre eux. Il porte sur l'intégralité des procédures qualité du Cabinet et la gestion des risques au sein de celui-ci. Tout y est passé en revue : l'aspect contractuel avec le client ou les sous-traitants, le respect des procédures imposées par KPMG au niveau de l'acceptation et du maintien client et mission, le respect des procédures d'identification client, etc. Il est effectué par des contrôleurs salariés du Cabinet spécialement formés ; les résultats et le plan d'action sont revus par les équipes de KPMG International.

Le **Quality Performance Review (QPR)** permet d'évaluer les performances de nos audits et d'identifier les axes d'amélioration en termes de qualité. Il s'agit de la revue des dossiers d'audit qui s'inscrit dans le programme international de contrôle qualité de KPMG International. La revue est supervisée par un reviewer indépendant d'un autre cabinet membre du réseau. Les critères sont définis de telle sorte que la revue soit focalisée sur les dossiers à risque du Cabinet, et qu'une revue soit effectuée au minimum sur un cycle de quatre ans. Le dernier résultat du QPR Audit concernant le Cabinet Stéphane GARINO en 2024, était « Satisfactory ».

Le **Global Quality & Compliance Review (GQCR)** a pour objectif d'évaluer la conformité du Cabinet aux politiques de KPMG International, y compris ceux en lien avec la gouvernance et SoQM.

Tout membre du réseau KPMG est soumis à une GQCR réalisée par l'équipe GQCR de KPMG International à différents intervalles en fonction de critères de risque déterminés, y compris la situation financière, le risque de la juridiction concernée, les résultats des contrôles internes, au moins une fois tous les trois ans. L'équipe GQCR chargée de la revue est indépendante, objective et expérimentée par rapport aux politiques de KPMG International. Les résultats sont communiqués au Country Senior Partner, Risk Management Partner et à KPMG International. En cas de déficiences, un plan d'action est mis en place et l'évolution de chaque action est surveillée.

Le **Global People Survey (GPS)** est un contrôle basé sur une enquête de satisfaction anonyme à destination des salariés des Cabinets membres du réseau KPMG. Nous analysons les résultats de nos salariés par département (Audit, Expertise, Advisory, Fonctions Support) sur la base du résultat brut (taux de satisfaction), mais également par comparaison avec les résultats de l'année précédente ainsi que ceux des autres Cabinets comparables (région Europe, Middle East, Africa).

Enfin, il y a l'**Information Protection Controls Review (IPCR)**. Il s'agit de l'audit interne en matière de sécurité informatique et de protection des données qui a lieu tous les ans. Le programme d'audit est imposé par KPMG International et est effectué par un prestataire externe spécialisé en audit informatique. Il porte sur l'efficacité des processus de sécurité IT, le respect des normes de protection des données ainsi que le respect de la législation locale.



6. Respect des normes professionnelles, de l'éthique et de l'indépendance

Gestion des risques

Nous pouvons nous reposer sur les effectifs de KPMG GLD & Associés concernant la gestion des risques à savoir un associé en charge de la gestion des risques (Risk Management Partner) et 3 collaborateurs à temps plein.

Ces personnes sont chargées de mettre en place et d'opérer le suivi de toutes les procédures de qualité et de gestion des risques. Cela recouvre aussi bien les normes et standards internationaux que la réglementation locale (normes d'exercice professionnel, code d'éthique, etc.)

Indépendance, Intégrité, éthique et objectivité

Pour garantir notre indépendance, nous pouvons également profiter de la présence d'un associé en charge de l'Éthique et de l'Indépendance (Ethics & Independence Partner).

Le respect des règles, procédures et outils en matière de gestion des risques, d'éthique et d'indépendance incombe à Stéphane GARINO qui doit les comprendre et les appliquer en permanence.

Ainsi, tous les associés et collaborateurs sont formés pour garantir le respect des normes et procédures et agissent avec intégrité et objectivité, effectuent leur travail avec diligence et se conforment aux lois, réglementations et normes professionnelles applicables.

Tous les professionnels du Cabinet s'engagent à faire ce qui est juste. L'éthique et l'intégrité sont au cœur de notre identité. Notre code de conduite, reflète notre engagement en matière d'éthique et d'intégrité.

Le code de conduite est basé sur nos valeurs mentionnées en page 4 et détaille les principes de comportement éthique attendus de tous les collaborateurs.

Tous les professionnels suivent une formation annuelle relative à l'éthique portant sur les différents sujets relevant du Code de Conduite, la lutte contre la corruption et le respect des lois, des règlements et des normes professionnelles.

Les associés du Cabinet KPMG GLD & Associés font l'objet d'un audit d'indépendance tous les 3 ans et leurs investissements sont monitorés via une plateforme spécifique.

Avant chaque mission, l'indépendance du Commissaire aux Comptes et de toute l'équipe de mission est vérifiée via le remplissage d'un formulaire relatif aux questions d'Indépendance.

Les normes KPMG nous imposent une stricte rotation des associés afin de garantir l'indépendance de l'auditeur. Tandis que la législation européenne nous impose une rotation tous les 7 ans pour l'audit d'une EIP (entité d'intérêt public), KPMG nous impose également une rotation sur les principaux dossiers de commissariat aux comptes non-EIP, et ce tous les 10 ans.



Cadre de prise de décision CARE

Nous suivons également le cadre éthique de KPMG pour la prise de décision CARE (Consider, Assess, Respond, Evolve). Il est axé sur le maintien de confiance et soutient notre raison d'être, nos valeurs et notre code de conduite.

Déployé sur l'ensemble du réseau KPMG, il aide nos professionnels à prendre des décisions conformes à nos standards éthiques, notamment lorsqu'ils sont confrontés à une situation difficile ou à un dilemme éthique. Il leur rappelle également qu'ils ne doivent pas prendre ces décisions seuls.

CARE Ethical decision-making framework



Canal de signalement

Le Cabinet Stéphane GARINO et KPMG GLD & Associés bénéficient également d'une hotline développée par KPMG International ; celle-ci constitue un canal de signalement des manquements à l'éthique ou à la loi. Il existe 3 moyens d'effectuer un signalement : par courrier postal (Connexions ClearView, Case postale 11017, Toronto (Ontario), M1E 1N0 Canada), par la plateforme internet dédiée (www.connexionsclearview.com) ou par téléphone (+33 (0)9 70 01 95 45)

7 . Déclaration d'efficacité du système de gestion de la qualité (SOQM)

Statement on the effectiveness of the System of Quality Management of KPMG Monaco as of 30 September 2025

As required by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB)'s, International Standard on Quality Management (ISQM1) and KPMG International Limited Policy, KPMG Monaco (the "Firm" and/or "KPMG []") has responsibility to design, implement and operate a System of Quality Management for audits or reviews of financial statements, or other assurance or related services engagements performed by the Firm. The objectives of the System of Quality Management are to provide the Firm with reasonable assurance that

- a) The Firm and its personnel fulfill their responsibilities in accordance with professional standards and applicable legal and regulatory requirements, and conduct engagements in accordance with such standards and requirements; and
- b) Engagement reports issued by the Firm or engagement partners are appropriate in the circumstances.

KPMG Monaco outlines how its System of Quality Management supports the consistent performance of quality engagements in the 2025 Transparency Report available on the firm's Website.

Integrated quality monitoring and compliance programs enable KPMG Monaco to identify and respond to findings and quality deficiencies both in respect of individual engagements and the overall System of Quality Management.

If deficiencies are identified when we perform our annual evaluation of the System of Quality Management, we evaluate the severity and pervasiveness of the identified deficiencies by investigating the root causes, and by evaluating the effect of the identified deficiencies individually and in the aggregate, on the System of Quality Management, with consideration of remedial actions taken as of the date of the evaluation.

Based on the annual evaluation of the Firm's System of Quality Management as of 30 September 2025, the System of Quality Management provides the Firm with reasonable assurance that the objectives of the System of Quality Management are being achieved.

Monaco, November 17th, 2025

Stéphane GARINO

Country Senior Partner



8. Nos Talents

Recrutement et embauche

Tous les candidats remettent leur curriculum vitae au service Ressources Humaines, sont interviewés et soumis à des contrôles de leur expérience professionnelle. Les informations fournies sont vérifiées, dans la mesure du possible. Le contrat de travail contient une clause relative à l'indépendance et au secret professionnel. A l'entrée dans le Cabinet, il est également demandé à chacun des membres du personnel de suivre des programmes de formation sur l'éthique, l'indépendance, la déontologie, le respect, la dignité et la sécurité, en plus de tous les modules liés à sa fonction ou à son métier.

Développement professionnel et formation

Nos règles exigent que les collaborateurs maintiennent et approfondissent leurs compétences techniques et se conforment aux exigences réglementaires et professionnelles en vigueur. Dans ce but, nous fournissons toutes les opportunités pour aider nos collaborateurs à remplir les exigences en matière de formation professionnelle continue, ainsi qu'à atteindre leurs objectifs en matière de développement professionnel.

Nous requérons que nos professionnels se tiennent à jour des évolutions techniques en assistant à des programmes et conférences

internes et externes, ainsi qu'au travers d'une documentation technique et sectorielle appropriée, mise à disposition via l'intranet du Cabinet, notamment. La qualité des services que nous rendons est notamment fondée sur une formation régulière en la matière et sur une communication relative aux problématiques et à l'actualité spécifique à leur métier.

Pour ce qui est de la formation Audit, le plan de formation comprend d'une part, un cursus de formations obligatoires et, d'autre part, un cursus de formations spécifiques. Ces cursus de formations mettent à disposition des collaborateurs un panel de formations, tant sur le plan de la compréhension et de l'application des normes comptables et d'audit que sur le plan des particularités liées à certains secteurs d'activités ; ces cursus leur permettent ainsi d'assumer les responsabilités de leurs fonctions et ce, dans le respect des exigences de la formation permanente des organismes professionnels.

Le suivi des formations est effectué par le responsable « Learning and Development », en collaboration avec le département Risk Management. Toute déficience dans le cadre du cursus de formation est susceptible d'être examinée par le comité de discipline du Cabinet, et de faire l'objet d'une sanction proportionnée.

9. Informations Financières

Chiffres Clés

L'activité du Cabinet Stéphane GARINO regroupe que les missions d'Audit légal ainsi que des missions connexes (services autres que la certification des comptes qui sont réalisés par le commissaire aux comptes).

L'activité du Cabinet Stéphane GARINO représente 3 173 000€ et ne regroupe donc que des activités de commissariat aux comptes (2 870 000€) et services autres que la certification des comptes (303 000€).

Les honoraires perçus par le Cabinet Stéphane GARINO concernant l'audit légal des comptes annuels d'une société EIP et de trois autres entités répondant à la définition d'EIP s'élèvent à 450 670€.

Rémunération de l'Associé

La rémunération de l'associé dépend intégralement de leur chiffre d'affaires relatif à ces services (et services autres que la certification des comptes). Toutefois, nous avons mis en place une politique d'évaluation de la performance permettant de réduire la rémunération variable de l'associé signataire n'ayant pas respecté ses obligations en matière de conformité ou ayant présenté des déficiences en termes de qualité.

Annexe 1 : Entités d'intérêt public

La liste des clients d'audit ayant la qualité d'entité d'intérêt public pour lesquels le Cabinet Stéphane GARINO a signé une opinion d'audit lors de l'exercice clôturé au 30 septembre 2025 est reprise ci-dessous. La définition d' "entité d'intérêt public" est celle donnée par le Code IESBA.

Sociétés Cotées	Banques
Société des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers.	Banque Julius Baer
	EFG Bank
	Crédit Mobilier Monaco