

# **Exane SA**

Société anonyme

6, rue Ménars

75002 Paris

---

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2021

Mazars

61 rue Henri Regnault

92400 Courbevoie

Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à S.A.S. au capital de 2 188 160 €  
directoire et conseil de surveillance au capital de 8 320 000 €

794 824 153 RCS Nanterre

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

572 028 041 RCS Nanterre

# Exane SA

Société anonyme

6, rue Ménars

75002 Paris

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

---

A l'assemblée générale de la société Exane SA

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Exane SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## **Fondement de l'opinion**

### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

### **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

#### *Dépréciation des titres de placement et parts dans les entreprises liées*

- Comme indiqué dans la note 2.2.1 « Opérations sur titres » de l'annexe, votre société détermine les dépréciations éventuelles de ses titres de placement en fonction de leur valeur de marché,

- Comme indiqué dans la note 2.4 « Parts dans les entreprises liées » de l'annexe, votre société détermine les dépréciations éventuelles des actions et autres titres à revenu variable détenus dans les entreprises liées en fonction de l'évolution de la quote-part de l'actif net comptable ou de la valeur d'utilité.

Nous avons examiné le dispositif de suivi et d'examen des titres de placement, des actions et autres titres à revenu variable détenus dans les entreprises liées conduisant à l'appréciation du niveau de dépréciation nécessaire.

#### *Valorisation des instruments financiers*

- Comme indiqué dans la note 2.2.2 « Autres instruments financiers » de l'annexe, votre société utilise des modèles internes pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas traités sur des marchés actifs. Nos travaux ont consisté à revoir le dispositif de contrôle des modèles utilisés, à apprécier les données et hypothèses utilisées ainsi que la prise en compte des risques et résultats associés à ces instruments.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

#### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

#### **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires**

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du Code de commerce.

### **Informations relatives au gouvernement d'entreprise**

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative.

Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation.

- S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.


Courbevoie et Paris-La Défense, le 4 avril 2022

Les commissaires aux comptes

Mazars

Deloitte & Associés

 *Gilles Dunand-Roux*

 *Charlotte Vandeputte*

Gilles DUNAND-ROUX

Charlotte VANDEPUTTE

## Bilan Exane SA (en milliers d'euros)

Exercice clos le 31 décembre 2021

### BILAN - EXANE SA - 31/12/2021 (en milliers d'euros)

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020	Passif (en milliers d'euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Caisse, banques centrales, CCP		84 506	84 530	Dettes sur les établissements de crédit	3.1	338 765	227 158
Créances sur les établissements de crédit	3.1	244 072	230 419	Opérations avec la clientèle	3.2	46 684	160 083
Opérations avec la clientèle	3.2	346 003	124 758	Dettes représentées par un titre	3.3	10 175	8 494
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	3.3	16 488	38 999	Comptes de négociation et de règlement		477 569	385 677
Comptes de négociation et de règlement		441 907	457 730	Autres passifs	3.6	175 821	146 117
Parts dans les entreprises liées	3.4	90 514	42 837	Comptes de régularisation	3.7	32 400	26 955
Immobilisations corporelles	3.5	4 851	6 893	Provisions	3.8	11 906	7 759
Immobilisations incorporelles	3.5	2 813	4 666	Fonds pour risques bancaires généraux		32 163	32 163
Autres actifs	3.6	181 278	178 326	<b>Capitaux propres</b>	<b>3.9</b>	<b>334 653</b>	<b>200 067</b>
Comptes de régularisation	3.7	47 705	25 314	Capital		30 692	30 692
				Réserves		94 692	94 692
				Report à nouveau		74 683	81 994
				Résultat		134 587	-7 311
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 460 136</b>	<b>1 194 473</b>	<b>Total du passif</b>		<b>1 460 136</b>	<b>1 194 473</b>



## Compte de résultat Exane SA (en milliers d'euros)

Exercice clos le 31 décembre 2021

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
Intérêts et produits assimilés	5.1	4 231	5 703
Intérêts et charges assimilées	5.1	-3 965	-4 732
Revenus des titres à revenu variable	5.2	27 153	8 889
Commissions (produits)	5.3	211 260	181 032
Commissions (charges)	5.3	-44 916	-41 848
Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de négociation	5.4	19 857	12 130
Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement	5.5	8 267	-3 270
Autres produits d'exploitation	5.6	82 114	81 758
<b>Produit net bancaire</b>		<b>304 001</b>	<b>239 661</b>
Charges générales d'exploitation	5.7	-205 658	-175 817
Dotations aux amortissements et aux dépréciations sur immobilisations corporelles et incorporelles		-5 058	-4 313
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>93 285</b>	<b>59 531</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	5.8	59 414	-53 867
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>152 699</b>	<b>5 664</b>
Impôt sur les bénéfices	5.9	-18 113	-12 975
<b>Résultat net</b>		<b>134 587</b>	<b>-7 311</b>

## Hors-bilan Exane SA

Exercice clos le 31 décembre 2021

### HORS BILAN - EXANE SA - 31/12/2021

(en milliers d'euros)

(en milliers d'euros)	Note	31/12/2021	31/12/2020
<b>Engagements donnés</b>			
Engagements de garantie	4.1	2 011 704	0
<b>Engagements reçus</b>			
Engagement de financement	4.2	1 146 696	1 240 353

# EXANE SA

## Annexe aux documents comptables

Exercice clos le 31 décembre 2021

### 1. Présentation générale de la société

Exane SA est une entreprise prestataire de services d'investissement, agréée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. Exane SA exerce ses activités – services d'investissement et services assimilés – conformément au livre III du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Exane SA assure principalement des activités d'intermédiation sur valeurs mobilières pour une clientèle institutionnelle.

#### **Evolution de la société sur l'année 2021**

Un protocole de négociation exclusive, portant sur un projet d'acquisition par BNP Paribas SA des 50% d'actions Verner Investissements (holding de contrôle d'Exane), a été signé avec BNP Paribas en mars 2021. L'acte de cession a été signé le 24 avril 2021 et cette opération s'est finalisée après satisfaction des conditions suspensives le 13 juillet 2021. Le Groupe BNP Paribas détient depuis le 13 juillet 2021 100% de Verner Investissements, holding de contrôle du Groupe Exane.

Un protocole de négociation exclusive de la société de gestion Ellipsis Asset Management a été signé en juillet 2021 et la réalisation de cet acte se fera dès la levée des conditions suspensives et des autorisations requises.

Le Groupe a souhaité ne plus détenir le contrôle de la société Exane Asset Management et se désengage partiellement du capital.

#### **Evènements post-clôture**

La crise en Ukraine est intervenue en 2022, elle n'a pas d'effet sur les comptes au 31/12/21 et la Société suivra son évolution.

### 2. Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels d'Exane SA sont présentés conformément aux dispositions de la réglementation comptable des établissements du secteur bancaire issu du règlement ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014.

#### **2.1. Créances et dettes sur les établissements de crédit et institutions financières**

Ce poste comprend, d'une part, les soldes des comptes détenus auprès de correspondants français et étrangers (établissements de crédit, institutions financières, intermédiaires, dépositaires) résultant de mouvements de trésorerie et de prêts/emprunts d'espèces et, d'autre part, les créances et dettes représentant la valeur des titres empruntés ou prêtés contre espèces.

## **2.2. Opérations sur titres et autres instruments financiers à terme**

### **2.2.1 Opérations sur titres**

#### **▲ Titres de transaction**

Les actions, les parts d'OPCVM et les autres titres à revenu variable et à revenu fixe appartenant au portefeuille d'opérations de transaction sur titres font l'objet d'une évaluation au dernier cours connu pour les valeurs cotées à la date d'arrêté comptable et selon un cours interne contrôlé par la cellule de Contrôle des Risques pour les émissions des titres de créances. Les écarts d'évaluation sont comptabilisés au compte de résultat en charges ou en produits de réévaluation.

#### **▲ Titres de placement**

Les titres de placement sont enregistrés dans le portefeuille de titres de placement pour leur valeur d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée par rapport à la valeur de marché de ces titres lorsque cette dernière est inférieure à la valeur comptable en date d'arrêté.

#### **▲ Prêts / emprunts de titres contre espèces (pensions)**

Les titres prêtés contre espèces ne donnent pas lieu à décomptabilisation au bilan.

Les titres empruntés contre espèces ne sont pas enregistrés à l'actif du bilan.

En revanche, la créance sur le prêteur de titres ou la dette sur l'emprunteur de titres est enregistrée en « Dépôts versés ou reçus sur prêts/emprunts de titres » au sein du poste « Créances et dettes sur les établissements de crédit ». Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation en date d'arrêté.

#### **▲ Prêts / emprunts de titres contre titres**

Les titres empruntés avec garantie de titres sont inscrits en portefeuille de transaction. Parallèlement, la dette de titres envers le prêteur est enregistrée au passif en « Dettes sur titres empruntés ». Les titres empruntés et les dettes sur titres empruntés sont réévalués au cours du marché.

#### **▲ Titres de participation**

Les titres de participation sont principalement constitués des participations pour lesquelles Exane SA dispose d'une influence notable sur les organes d'administration des sociétés émettrices. Ces titres sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

### **2.2.2 Autres instruments financiers**

#### **▲ Opérations conditionnelles sur instruments financiers à terme**

##### **• Marchés organisés**

Les primes correspondant aux opérations d'achat et de vente d'options réalisées sur les marchés organisés sont présentées distinctement à l'actif et au passif du bilan. A la date d'arrêté comptable, ces instruments sont évalués au dernier cours publié par les sociétés de compensation ou par des courtiers. Les écarts d'évaluation sont comptabilisés au compte de résultat en charges ou en produits.

Pour neutraliser l'impact en résultat des décalages de prix injustifiés pouvant survenir à la clôture des marchés, l'écart entre le prix de compensation et le prix théorique de l'instrument, calculé à partir d'un modèle interne et de paramètres de marché homogènes pour l'ensemble des opérations, est comptabilisé en résultat latent. Ce prix fait l'objet d'une validation formelle par le Contrôle des Risques.

- Marchés de gré à gré

Les primes correspondant aux opérations d'achat et de vente d'options de gré à gré sont présentées distinctement à l'actif et au passif du bilan. La variation de valeur des options est directement inscrite en résultat.

L'évaluation des instruments financiers est effectuée par référence à une valeur fondée sur des modèles internes en l'absence de marchés organisés. Cette évaluation fait l'objet d'une validation formelle par le Contrôle des Risques.

### ▲ Opérations fermes sur instruments financiers à terme

- Marchés organisés

Les marges positives ou négatives constatées sur les opérations dénouées ou en cours réalisées sur les marchés de futures sont comptabilisées en résultat.

Pour neutraliser l'impact en résultat des décalages de prix injustifiés pouvant survenir à la clôture des marchés, l'écart entre le prix de compensation et le prix théorique de l'instrument, calculé à partir d'un modèle interne et de paramètres de marché homogènes pour l'ensemble des opérations, est comptabilisé en résultat latent. Ce prix fait l'objet d'une validation formelle par le Contrôle des Risques.

- Marchés de gré à gré

L'évaluation des instruments financiers est effectuée par référence à une valeur fondée sur des modèles internes en l'absence de marchés organisés. Cette évaluation fait l'objet d'une validation formelle par le Contrôle des Risques.

La valorisation est enregistrée au compte de résultat en charges ou en produits, la contrepartie étant inscrite en compte de régularisation à l'actif ou au passif du bilan.

## 2.2.3 Contrôle des prix par le Contrôle des Risques

Les principaux paramètres utilisés pour la valorisation des produits traités de gré à gré sont :

- le cours du sous-jacent,
- les taux d'intérêt,
- la volatilité,
- l'estimation des dividendes,
- la corrélation.

Le Contrôle des Risques vérifie la cohérence d'évaluation de ces paramètres de valorisation avec les produits listés dont la valorisation est donnée par les marchés centralisés. Il peut également vérifier cette cohérence au travers de la cotation de gré à gré de produits dérivés similaires. Il contrôle également la pertinence des modèles internes utilisés. L'ensemble de ces contrôles est encadré par la réglementation bancaire applicable au Groupe.

## 2.3. Comptes de négociation et de règlement

Les comptes de négociation et de règlement enregistrent, à la contre-valeur euro et au cours historique, les négociations de titres effectuées pour le compte d'intermédiaires, institutions financières ou établissements de crédit et non encore dénouées. Les comptes d'achat et de vente, enregistrant les opérations libellées en euros d'une même contrepartie ainsi que les comptes courants, font l'objet d'une compensation. Les comptes d'achat et de vente, enregistrant les opérations libellées en devises d'une même contrepartie, font l'objet d'une autre compensation.

Ces comptes comprennent également les opérations sur titres, coupons et OST, non encore dénouées avec ces mêmes intermédiaires.

## 2.4. Parts dans les entreprises liées

Ce poste recouvre les actions et autres titres à revenu variable détenus dans des entreprises liées.

Les titres sont évalués à leur coût d'acquisition diminué éventuellement d'une provision constituée au cas par cas par référence à une évolution de la quote-part de l'actif net comptable ou à sa valeur d'utilité.

Les titres en devises sont valorisés à leur cours historique.

## 2.5. Immobilisations

Le calcul des amortissements pour les nouvelles acquisitions se fait sur la base des durées d'utilisation réelles constatées dans l'entreprise.

Le tableau suivant présente les différents modes d'amortissement appliqués par Exane SA au 31 décembre 2021 :

Nature de l'immobilisation	Mode et durée d'amortissement
Logiciels	Linéaire 3 ans à 8 ans
Matériel informatique	Linéaire 3 ans
Téléphonie	Linéaire 5 ans
Mobilier de bureau	Linéaire 5 ans / durée du bail
Agencements	Linéaire 5 ans / durée du bail

## 2.6. Comptabilisation des charges et produits

Les charges et produits sont comptabilisés selon le principe de séparation des exercices.

Les courtages et commissions sont comptabilisés aux dates de réalisation des opérations.

Les résultats des opérations de transaction sur titres et instruments financiers correspondent à la somme des revalorisations enregistrées pendant la période ou constatées à la clôture de l'exercice.

Les rémunérations différées sont provisionnées dans les comptes de l'exercice durant lequel elles sont engagées.

## 2.7. Hors-bilan

Les engagements d'Exane sont comptabilisés dans le hors-bilan à leur valeur d'engagement. Le hors-bilan reflète les droits et obligations pouvant modifier le montant ou la consistance du patrimoine.

Les engagements de hors-bilan se répartissent en engagements donnés et reçus et correspondent aux :

- engagements de financement en faveur ou d'ordre d'établissements de crédit ou de la clientèle,
- engagements de garantie comprenant les cautions, avals et autres garanties d'ordre d'établissements de crédit ou de la clientèle ou reçus d'établissements de crédit,
- engagements sur titres qui correspondent essentiellement aux titres à recevoir et/ou à livrer.

Les valorisations des engagements sur instruments financiers sont déterminées comme suit :

- opérations conditionnelles sur instruments financiers à terme : l'engagement de hors-bilan est valorisé en fonction du prix d'exercice de l'option ou en fonction du notionnel pour les credit default swaps,

- opérations fermes sur instruments financiers à terme : le montant notionnel des engagements est porté en hors-bilan pour les futures et les swaps.

### 3. Notes sur le bilan

#### 3.1. Créances et dettes sur les établissements de crédit

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Dépôts versés sur emprunts de titres	153 375	98 359
Prêts court terme	43 940	47 066
Comptes ordinaires	46 756	84 994
<b>Total à l'actif</b>	<b>244 072</b>	<b>230 419</b>
Dépôts reçus sur prêts de titres	180	230
Emprunts long terme	332 391	197 641
Comptes ordinaires	6 194	29 287
<b>Total au passif</b>	<b>338 765</b>	<b>227 158</b>

Les postes « Dépôts versés et reçus sur prêts/emprunts de titres » correspondent aux titres donnés/reçus en pension et sont à moins d'un an.

La ventilation des dettes et créances sur les établissements de crédit par durée restant à courir au 31 décembre 2021 est la suivante :

(en milliers d'euros)	De JJ (exclu) à 1 mois	Plus de 5 ans	Total
<b>31 décembre 2020</b>			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	230 419		<b>230 419</b>
Dettes sur les établissements de crédit	29 517	197 641	<b>227 158</b>
<b>31 décembre 2021</b>			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	244 072		<b>244 072</b>
Dettes sur les établissements de crédit	6 375	332 391	<b>338 765</b>

### 3.2. Opérations avec la clientèle

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Comptes débiteurs	346 003	124 758
<b>Total à l'actif</b>	<b>346 003</b>	<b>124 758</b>
Comptes créditeurs	46 684	160 083
<b>Total au passif</b>	<b>46 684</b>	<b>160 083</b>

Les opérations avec la clientèle correspondent aux comptes courants ouverts entre Exane SA et les différentes filiales du Groupe Exane. Les dettes et créances sont à moins d'un an.

### 3.3. Actions et autres titres à revenu variable / dettes représentées par un titre

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
<b>Portefeuille de transaction (1)</b>	<b>16 389</b>	<b>21 496</b>
-Actions et autres titres à revenu variable	16 389	21 496
<b>Portefeuille de placement (2)</b>	<b>100</b>	<b>17 503</b>
<b>Total à l'actif</b>	<b>16 488</b>	<b>38 999</b>
<b>Ventes à découvert (3)</b>	<b>10 175</b>	<b>8 494</b>
-Actions et autres titres à revenu variable	10 175	8 494
<b>Total au passif</b>	<b>10 175</b>	<b>8 494</b>

(1) Ces titres sont valorisés en MTM et présentés nets des correctifs de valorisation.

(2) Cession d'un investissement dans un fond externe

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Prix d'acquisition	100	17 503
<b>Total portefeuille de placement</b>	<b>100</b>	<b>17 503</b>
Plus-value latente non comptabilisée	0	7 548

(3) Ce poste comprend les positions vendeuses enregistrées dans les portefeuilles de trading d'Exane. Ces titres sont valorisés en MTM et présentés nets des correctifs de valorisation.



### 3.4. Parts dans les entreprises liées

(en milliers d'euros)	Forme juridique	Capitaux propres 2021	Résultat 2021	Titres de Participation 31/12/2020	Acquisitions / Cessions / Fusion / Autre	Dépréciation/Reprise	Titres de Participation 31/12/2021
<b>Filiales françaises détenues à 100 %</b>							
Exane Finance	SA	5 897	-9	5 504			5 504
Exane Derivatives Gérance	SA	307	-1	34			34
Exane Derivatives	SNC	62 287	46 937	15 350		46 937	62 287
Exane Participations	SNC	1		1			1
Ellipsis Asset Management	SA	6 629	771	8 516			8 516
Exane Solutions Luxembourg	SA	969	949	30			30
<b>Filiales françaises détenues à 71 %</b>							
Exane Asset Management	SAS	62 773	18 721	7 428	604		8 031
<b>Filiales étrangères détenues à 100 %</b>							
Exane Incorporated	SA	21 115	3 203	4 346			4 346
<b>Autres titres détenus à long terme</b>							
				1 630	136		1 766
<b>Total à l'actif</b>		<b>159 978</b>	<b>70 571</b>	<b>42 837</b>	<b>740</b>	<b>46 937</b>	<b>90 514</b>

### 3.5. Immobilisations corporelles et incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/21			31/12/20
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Matériel informatique	23 607	22 783	824	1 274
Mobilier, agencements, téléphonie	26 442	22 415	4 027	5 619
<b>Total des immobilisations corporel</b>	<b>50 049</b>	<b>45 198</b>	<b>4 851</b>	<b>6 893</b>
Logiciels	24 507	21 770	2 737	4 590
Autres immobilisations incorporelle	2 087	2 010	77	77
<b>Total des immobilisations incorpor</b>	<b>26 594</b>	<b>23 780</b>	<b>2 813</b>	<b>4 666</b>
<b>Total des immobilisations corporel</b>	<b>76 642</b>	<b>68 978</b>	<b>7 664</b>	<b>11 559</b>

### 3.6. Autres actifs et autres passifs

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Deposits (1)	92 639	114 540
Impôts et taxes	462	54
Dépôts et cautionnements	10 978	6 521
Commissions à recevoir (2)	50 344	28 401
Actifs divers (3)	26 855	28 810
<b>Total à l'actif</b>	<b>181 278</b>	<b>178 326</b>
Dettes sociales	128 049	113 595
Dettes fiscales	31 590	18 608
Fournisseurs	169	522
Passifs divers (4)	16 013	13 392
<b>Total au passif</b>	<b>175 821</b>	<b>146 117</b>

(1) Les deposits sont principalement constitués des dépôts de garantie versés auprès des chambres de compensation et de tiers.

(2) Les commissions à recevoir sont constituées principalement des commissions sur opérations de placement primaire.

(3) Les actifs divers sont composés de créances OST, coupons, dividendes et retenues à la source principalement.

(4) Les passifs divers sont composés principalement pour 10 millions d'euros de taxe sur les transactions financières collectée à reverser au Trésor et 3,2 millions d'euros de commissions de courtage partagées.

### 3.7. Comptes de régularisation

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Comptes d'ajustement débiteurs (5)	950	5 950
Produits à recevoir (6)	39 316	16 045
Charges constatées d'avance	7 438	3 319
<b>Total à l'actif</b>	<b>47 705</b>	<b>25 314</b>
Comptes d'ajustement créditeurs (5)	6 235	4 528
Charges à payer (7)	25 305	21 722
Produits constatés d'avance	860	705
<b>Total au passif</b>	<b>32 400</b>	<b>26 955</b>

(5) Les comptes d'ajustement débiteurs et créditeurs correspondent en majorité à des opérations de marché en instance de régularisation (comptes techniques, pannes).

(6) Les produits à recevoir enregistrent principalement la facturation de la recherche BNPP

(7) Les charges à payer sont composées principalement de charges à payer sur frais généraux.

### 3.8. Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/20	Dotations	Reprises	31/12/21
<b>Provisions</b>	<b>7 759</b>	<b>4 426</b>	<b>279</b>	<b>11 906</b>

Les provisions regroupent les provisions pour engagements sociaux composées des avantages postérieurs à l'emploi (engagements de retraite, indemnités de fin de carrière) et des autres avantages à long terme (médailles du travail), ainsi que d'autres provisions couvrant divers risques potentiels.

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation faite par Exane SA de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation.

L'évaluation des engagements sociaux tient compte d'hypothèses de taux d'actualisation, d'hypothèses démographiques, de départs anticipés, d'augmentation de salaires et de charges sociales. Cette provision pour engagements sociaux est actualisée à chaque arrêté.

Exane SA a calculé cet engagement sur les salariés présents et liés avec elle par un contrat de travail au 31 décembre 2021 avec les hypothèses suivantes :

Hypothèses actuarielles	31/12/21	31/12/20
Taux d'actualisation	1,00%	0,35%
Taux d'augmentation des salaires	1,25% maximum	6% maximum dégressif dans le temps
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Taux effectif de turn over	2,5% par an	8,55% dégressif dans le temps
Charges patronales	52,50%	52,50%

### 3.9. Capitaux propres

(en milliers d'euros)	31/12/20	Affectation du résultat 2020	Résultat 2021	31/12/21
Capital	30 692			30 692
Prime d'émission	10 787			10 787
Réserves légales	3 069			3 069
Réserves facultatives	80 836			80 836
Report à nouveau	81 994	-7 311		74 683
Résultat 2020	-7 311	7 311		0
Résultat 2021			134 587	134 587
<b>Total</b>	<b>200 067</b>	<b>0</b>	<b>134 587</b>	<b>334 653</b>

La répartition du capital est la suivante :

	31/12/21		31/12/20	
	Nombre d'actions	% Capital	Nombre d'actions	% Capital
Verner Investissements	180 539	100%	180 539	100%
Divers	1	0%	1	0%
<b>Total</b>	<b>180 540</b>	<b>100%</b>	<b>180 540</b>	<b>100%</b>

Les actions ordinaires ont une valeur nominale de 170 euros chacune.

## 4. Notes sur le hors-bilan

### 4.1. Engagements de garantie

Exane Solutions bénéficie d'une garantie de bonne fin accordée par Exane SA pour couvrir les engagements pris auprès des porteurs dans le cadre de l'activité d'émission.

### 4.2. Engagements de financement

Ces postes comprennent les engagements de financement reçus dans le cadre de la mise en place de lignes de crédit, essentiellement avec BNP Paribas.

### 4.3. Engagements sur instruments financiers à terme

Le tableau suivant permet de détailler les engagements d'Exane sur instruments financiers à terme au 31 décembre 2021.

Les engagements recensés dans ce tableau ne constituent qu'un indicateur de l'activité de la société sur les marchés d'instruments financiers, exclusivement basé sur des référentiels nominaux, et ne reflètent donc pas les risques de marchés attachés à ces instruments.

Les positions sur instruments financiers à terme sont contractées sur différents marchés et sont classées en portefeuille de transaction.

En milliers d'euros	31/12/2021		31/12/2020	
	TOTAL	0 à 1 an	TOTAL	0 à 1 an
<b>Opérations fermes</b>	<b>925 167</b>	<b>925 167</b>	<b>1 409 533</b>	<b>1 409 533</b>
<b>Marchés organisés</b>	<b>6 930</b>	<b>6 930</b>	<b>13 677</b>	<b>13 677</b>
Contrats sur indices	6 930	6 930	13 677	13 677
<b>Marchés de gré à gré</b>	<b>918 237</b>	<b>918 237</b>	<b>1 395 856</b>	<b>1 395 856</b>
Swaps d'indices et valeurs mobilières				
Swaps sur valeurs mobilières	918 237	918 237		1 395 856
Contrats sur change				
<b>Total</b>	<b>925 167</b>	<b>925 167</b>	<b>1 409 533</b>	<b>1 409 533</b>

#### 4.4. Engagements sur titres

Il n'y a aucun engagement sur titres au 31 décembre 2021.

#### 4.5. Dispositif de suivi des risques

##### 4.5.1 Dispositif de suivi des risques financiers

Le département du Contrôle des Risques est rattaché au Directeur Général du Groupe. Ses principales missions sont :

Pour le risque de marché :

- la définition et la mesure des indicateurs de risque,
- la fixation des limites, le suivi des dépassements, la gestion des autorisations de dépassement,
- la validation des modèles de pricing,
- la validation des produits et de leur représentation dans le système de gestion,
- la validation des paramètres de valorisation,
- le calcul et le suivi de l'exigence en fonds propres réglementaires au titre du risque de marché (sur la base de la méthode standard).

Pour le risque de contrepartie :

- la validation de l'entrée en relation avec tout nouveau tiers (donneur d'ordres, apporteur d'affaires, distributeur, contrepartie d'OTC...),
- l'attribution d'un rating interne,
- le suivi quotidien des engagements et des limites,
- la validation de l'entrée en relation avec toute nouvelle contrepartie (OTC, prêt-emprunt, clearing),
- le calcul et le suivi de l'exigence en fonds propres réglementaires au titre du risque de contrepartie (sur la base de la méthode standard).

Pour le risque de liquidité :

- le suivi quotidien des consommations de trésorerie par métier,
- la définition et le suivi des limites sur le risque de liquidité.
- le contrôle du coussin interne de liquidité et d'actifs liquides.

Le département du Contrôle des Risques effectue, pour l'ensemble des risques financiers, le reporting de son activité et des résultats de ses contrôles auprès du Comité des Risques Groupe, du Comité Exécutif Groupe, du Conseil d'Administration et de son Comité des Risques.

• Risques de marché :

Cinq types de mesures d'évaluation des risques de marché sont effectués quotidiennement :

- un calcul des exigences de fonds propres selon la méthode standard de la réglementation bancaire,
- un calcul issu d'un modèle propriétaire de stress scénario appelé Allocation Interne en Capital (AIC),
- une Value-at-Risk (VaR) courante et une VaR stressée calculées chacune sur une fenêtre de 250 scénarios de variations quotidiennes des paramètres de marché conformément à la méthode du modèle interne,
- des scénarios de stress historiques et hypothétiques répondant aux exigences du modèle interne.
- une large gamme de mesures de sensibilités (grecques) évalué par rapport aux divers paramètres de marché.

Le calcul d'AIC retient le pire scénario pour chaque périmètre étudié en se basant sur des évolutions brutales, simultanées ou non, des taux, des cours des sous-jacents, des volatilités, du crédit, des

corrélations et des dividendes. À ces calculs s'ajoutent des risques de décorrélation des actifs entre eux.

- Risque de crédit / contrepartie :

Le risque de crédit est présent dans toutes les positions sur titre de propriété et titre de dette via le risque émetteur. Ces positions sont encadrées en risque de marché.

Le risque de contrepartie provient :

- dans le cadre du trading, des opérations de gré à gré (OTC) de couverture établies face à des contreparties bancaires ;
- des opérations OTC pour des clients bénéficiant d'autorisations internes spécifiques pour traiter ce type de transactions ;
- des swaps de couverture des émissions originées ; ces émissions originées sont effectuées par des organismes financiers à rating élevé ;
- des opérations de prêt/emprunt de titres dans le cadre des opérations du trading mais aussi de l'intermédiation pour répondre aux règles de fonctionnement des marchés ; et
- dans le cadre de l'intermédiation, des transactions sur titres à dénouement en franco.

Chaque tiers est encadré par une limite portant sur le cumul des expositions en risque émetteur et en risque de contrepartie. Le risque de contrepartie se compose d'un risque courant et d'un risque potentiel estimé à partir des mêmes scénarii que ceux utilisés dans l'AIC.

- Risque de règlement :

Le risque de règlement résulte des activités d'intermédiation Cash et Dérivés. Il est estimé de la façon suivante :

- un risque spécifique à 1 jour, 2 jours et 3 jours pour un tiers donné et un titre donné à régler/livrer ; et
- un risque général à 1 jour, 2 jours et 3 jours calculé sur l'ensemble des opérations à dénouer pour un tiers donné.

Des limites sont attribuées au titre du risque spécifique et au titre du risque général en fonction de la notation interne du tiers.

- Risque de liquidité :

Le risque de liquidité et de refinancement est suivi dans le cadre d'une politique de liquidité validée par la Direction. L'objectif est de maintenir des ressources disponibles suffisantes, notamment au travers de la part disponible de la ligne de financement BNP Paribas, afin de couvrir les besoins des activités et de faire face à d'éventuelles crises de liquidité.

En 2018, le Groupe Exane est devenu un groupe à 100% d'entreprises d'investissement. La constitution d'un coussin réglementaire d'actifs liquides selon les conditions exposées dans la CRR (respect d'un ratio LCR supérieur à 100%) n'est donc plus applicable au Groupe Exane.

Le Groupe dispose toutefois d'un dispositif de contrôle encadré par une politique de tolérance au risque de liquidité conformément à la CRD IV :

- coussin interne de liquidité ; coussin d'actifs liquides égal à 3 mois de frais généraux fixes et part non tirée des lignes de financement;
- des limites sur les indicateurs de trésorerie et sur la consommation de trésorerie par les Métiers;
- comité de Gestion Financière encadrant la gestion de la liquidité.

#### 4.5.2 Dispositif de suivi des risques opérationnels

Le dispositif de Contrôle Permanent et Risque Opérationnel est dirigé par le Directeur des Risques et du Contrôle Permanent, également coordinateur du Contrôle Permanent du Groupe, rattaché au Directeur Général Délégué d'Exane SA en charge des fonctions centrales. Ce dispositif s'appuie sur le réseau des correspondants risque opérationnel au sein des fonctions et métiers du Groupe et a pour missions :

- de s'assurer de la cohérence, de l'exhaustivité et de l'efficacité du dispositif de contrôle permanent relatif aux risques non financiers, en liaison notamment avec les départements Compliance et Sécurité du Système d'Information pour les risques qui relèvent de leur responsabilité ;
- de piloter le dispositif de maîtrise du risque opérationnel pour l'ensemble du Groupe.

Ces missions se déclinent au travers :

- du maintien de la cartographie des processus, des risques et des contrôles en conformité avec la méthodologie définie ;
- de la vérification de l'adéquation, de la documentation et du bon fonctionnement du dispositif de contrôle, et de l'analyse et du suivi des anomalies relevées ;
- de l'analyse du reporting des incidents opérationnels ;
- de la coordination du suivi des Prestations Essentielles Externalisées (PEE) ;
- de la validation, du suivi et de la clôture des plans d'action associés ;
- du reporting de son activité et des résultats de ses contrôles auprès du Comité du Contrôle Permanent, du Comité Exécutif du Groupe, du Conseil d'Administration et de son Comité des Risques.

Le Groupe Exane applique la méthode standard pour la détermination de l'exigence en fonds propres réglementaires au titre du risque opérationnel et se conforme au travers du dispositif décrit ci-dessus aux exigences qualitatives associées à cette option.

## 5. Notes sur le compte de résultat

### 5.1. Marge d'intérêts

Ce poste se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Dépôts versés sur emprunts de titres	45	36
Comptes ordinaires	4 186	5 666
<b>Total produits</b>	<b>4 231</b>	<b>5 703</b>
Dépôts reçus sur prêts de titres	1 441	907
Emprunts	1 529	2 548
Comptes ordinaires	995	1 277
<b>Total charges</b>	<b>3 965</b>	<b>4 732</b>

### 5.2. Revenus des titres à revenu variable

Ces revenus correspondent aux dividendes perçus des filiales Exane Asset Management, Ellipsis, Exane INC et Exane Finance.

### 5.3. Commissions produits et charges

Ce poste se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Opérations sur titres	159 790	151 275
Instruments financiers à terme	1 126	1 031
Marché primaire	50 344	28 727
<b>Total produits</b>	<b>211 260</b>	<b>181 032</b>
Opérations sur titres	40 346	38 019
Opérations de trésorerie	4 372	3 672
Instruments financiers à terme	198	131
Commissions de distribution	0	26
<b>Total charges</b>	<b>44 916</b>	<b>41 848</b>

Les commissions sur opérations sur titres sont composées principalement des commissions d'exécution et des chèques entrants de la recherche pour Paris et Londres.



#### 5.4. Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de négociation

Ce poste comprend les gains ou pertes sur les opérations :

- sur titres de transaction,
- sur instruments financiers à terme,
- de change.

#### 5.5. Gains ou pertes sur opérations du portefeuille de placement

Ce poste comprend le résultat dégagé sur la cession de parts d'un fonds géré par une société de gestion extérieure au Groupe

#### 5.6. Autres produits et autres charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Prestation recherche	68 447	66 018
Frais d'exécution et de compensation, charges de marché	13 312	15 182
Autres refacturations	356	558
<b>Autres produits d'exploitation bancaire</b>	<b>82 114</b>	<b>81 758</b>

La prestation recherche correspond principalement à la facturation des prestations d'analyse et de recherche.

#### 5.7. Charges générales d'exploitation

##### 5.7.1 Charges de personnel

La décomposition de ce poste est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Salaires et traitements	121 215	107 782
Engagement retraite	4 401	1 119
Charges sociales	33 425	30 138
Participation des salariés	2 105	2 010
<b>Total</b>	<b>161 146</b>	<b>141 049</b>

L'effectif moyen d'Exane SA a évolué de la manière suivante :

Nombre de personnes	31/12/21	31/12/20
Cadres	469,4	474,8
Agents de maîtrise	10,9	11,7
Employés	32,7	35,7
<b>Total</b>	<b>513,0</b>	<b>522,2</b>

## 5.7.2 Autres charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	31/12/21	31/12/20
Locations, base de données, market data	36 089	31 444
Sous-traitance / régie	7 398	7 061
Honoraires	5 916	3 736
Frais de représentation	1 661	1 560
Autres impôts et taxes	4 254	3 819
Charges refacturées à des sociétés du Groupe	-26 304	-28 479
Divers	15 497	15 627
<b>Total</b>	<b>44 512</b>	<b>34 768</b>

## 5.8. Gains ou pertes sur actifs immobilisés

Ce poste enregistre en 2021 la reprise de dépréciation constatée sur les titres de participation d'Exane Derivatives. Par application des normes comptables et du fait de résultats déficitaires, la valeur comptable des titres d'Exane Derivatives a été ramenée à la valeur d'utilité sur la base de la quote-part de situation nette. Il enregistre aussi la plus value de cession sur la vente des titres d'Exane Asset Management réalisée en juillet 2021.

## 5.9. Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les bénéfices comprend tous les impôts assis sur le résultat.

L'impôt exigible est le montant d'impôt calculé sur le résultat fiscal au 31 décembre 2021.

## 6. Information sectorielle

### Répartition géographique du Produit Net Bancaire d'Exane SA

(en millions d'euros)	31/12/21	31/12/20
France	164	116
Royaume-Uni	140	124
<b>Total</b>	<b>304</b>	<b>240</b>

### Répartition géographique des charges d'exploitation et dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	31/12/21	31/12/20
France	97	81
Royaume-Uni	114	99
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>180</b>

## 7. Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

31/12/21 31/12/20

Activité opérationnelle		
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>152 699</b>	<b>5 664</b>
<b>Elements non-monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres ajustements hors-résultat</b>	<b>5 058</b>	<b>4 313</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	5 058	4 313
Produits ou pertes nets des activités de financement	0	0
<b>Variation nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>14 848</b>	<b>603 141</b>
Variation nette liée aux opérations avec la clientèle	-63 874	595 876
Variation nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	92 583	24 561
Variation nette liée aux opérations affectant les actifs ou passifs non financiers	4 251	-4 321
Impôts versés	-18 113	-12 975
<b>Variation nette de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle</b>	<b>172 605</b>	<b>613 117</b>
Activité d'investissement		
Variation nette liée aux actifs financiers et aux participations	-39 619	-16 940
Variation nette liée aux immobilisations corporelles et incorporelles	-2 712	-1 384
<b>Variation nette de la trésorerie liée aux opérations d'investissement</b>	<b>-42 331</b>	<b>-18 324</b>
Activité de financement		
Variation de trésorerie liée aux opérations réalisées avec les actionnaires	-70 136	0
Variation de trésorerie provenant des autres activités de financement	0	0
<b>Variation nette de la trésorerie liée aux opérations de financement</b>	<b>-70 136</b>	<b>0</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>60 138</b>	<b>594 794</b>
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à l'ouverture de la période</b>		
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	84 497	84 493
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	-154 822	-591 496
<b>Solde des comptes de trésorerie et assimilée à la clôture de la période</b>		
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	84 506	84 530
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	-94 693	3 261
<b>Variation des soldes des comptes de trésorerie et assimilée</b>	<b>60 138</b>	<b>594 794</b>