

Publications périodiques

Comptes annuels

EXANE DERIVATIVES

Société en nom collectif au capital de 137 248 320 Euros
Siège social : 6 rue Ménars, 75002 Paris
491 294 567 RCS PARIS

Comptes annuels au 31 décembre 2020 approuvés par l'assemblée générale ordinaire le 29 mars 2021

I. — Bilan
(en milliers d'euros)

Actif	Note	31/12/2020	31/12/2019
Caisse, Banques Centrales, CCP		0	0
Créances sur les établissements de crédit	3.1	362 988	351 986
Opérations avec la clientèle	3.2	134 853	334
Obligations, actions et autres titres à revenu fixe et variable	3.3	4 232 906	5 080 774
Parts dans les entreprises liées	3.4	1 250	1 250
Autres actifs	3.5	1 077 089	1 197 081
Comptes de régularisation actifs	3.6	169 346	200 844
Immobilisations corporelles		33	29
Immobilisations incorporelles		960	1 766
Total de l'actif		5 979 425	6 834 064

Passif	Note	31/12/2020	31/12/2019
Dettes sur les établissements de crédit	3.1	351 398	492 316
Opérations avec la clientèle	3.2	123 875	698 333
Dettes représentées par un titre	3.3	196 078	188 876
Autres passifs	3.5	5 007 706	5 188 698
Comptes de régularisation passifs	3.6	255 879	231 279
Provisions	3.7	29 139	29 196
Capitaux propres	3.8	15 350	5 366
Capital souscrit		137 248	67 248
Réserves		1 789	1 789
Report à nouveau		-63 671	-37 825
Résultat de l'exercice		-60 016	-25 846
Total du passif		5 979 425	6 834 064

Hors-Bilan
(en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2020	31/12/2019
Engagements donnés			
Engagements de garantie	4.1	4 158 358	4 221 421

II. — Compte de résultat
(en milliers d'euros)

	Note	31/12/2020	31/12/2019
Intérêts et produits assimilés	5.1	13 012	52 470
Intérêts et charges assimilées	5.1	-14 118	-21 293
Commissions (produits)	5.2	8 241	7 852
Commissions (charges)	5.2	-28 852	-28 091
Gain/ Perte sur instruments financiers	5.3	33 202	45 208
Gain/ Perte sur portefeuille de placement	5.4	7 229	-508
Autres produits d'exploitation	5.5	2 462	3 295
Autres charges d'exploitation	5.5	-12 950	-12 693
Produit net bancaire		8 226	46 239
Charges générales d'exploitation	5.6	-67 337	-67 710
Dotation aux amortissements et provision sur immobilisations corporelles et incorporelles		-834	-693
Résultat brut d'exploitation		-59 945	-22 163
Gains / Pertes sur actifs immobilisés	5.7	0	4 294
Résultat courant avant impôt		-59 945	-17 870
Impôt sur les bénéfices	5.8	-72	-7 977
Résultat net		-60 016	-25 846

III. — Affectation du résultat

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après en avoir délibéré et après avoir constaté

que :

- les parts sociales composant le capital social sont intégralement libérées ;
- la Société ne détient aucune de ses propres parts sociales ;
- le résultat de l'exercice social clos le 31 décembre 2020 fait apparaître une perte de 60 016 384,18 euros ;
- le montant du compte "Report à nouveau" s'élève à (63 670 863,83) euros ;

1. Décide d'affecter la perte de l'exercice de la façon suivante :

Perte de l'exercice :	-60 016 384,18 €
auquel est ajouté le report à nouveau, soit :	-63 670 863,83 €
soit une perte de :	-123 687 248,01 €
soit, après affectation, solde du compte « Report à nouveau » :	-123 687 248,01 €

2. Prend acte, conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, de l'absence de distribution de dividende pour les trois derniers exercices.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

IV. — Annexes

I — Présentation générale de la société

Société en nom collectif au capital de 137.248.320 €, Exane Derivatives est détenue à 100% par Exane SA. Exane Derivatives a opéré un changement de statut et est passée d'établissement de crédit à entreprise d'investissement en 18 août 2018. Elle est agréée par la Banque Centrale Européenne et l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution en qualité d'entreprise d'investissement en vue de fournir les services d'investissement :

- De réception et transmission d'ordres pour le compte de tiers (sur les actions, titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger) ;
- D'exécution d'ordres pour le compte de tiers (sur les actions, titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger) ;
- De négociation pour compte propre (sur les actions, titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger) ;
- De conseil en investissement (sur les actions, titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger) ;
- De prise ferme (titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger) ;
- De placement non garanti (titres de créance, instruments financiers à terme et autres instruments financiers équivalents de droit étranger).

II — Règles et méthodes comptables

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

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Cette société fait partie du périmètre de consolidation du Groupe Exane.

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. Obligations et autres titres à revenu fixe / Actions et autres titres à revenu variable / Dettes représentées par un titre

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 charge ou en produit 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 établissements de crédit ». Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation en date d'arrêté.

Prêts/emprunts de titres contre titre

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.

2.3. 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 primes font l'objet d'une évaluation 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.

Produits dérivés structurés :

Certains de ces instruments financiers complexes, généralement construits sur mesure, peu liquides ou d'échéances longues, sont valorisés à l'aide de modèles développés par l'entreprise et de paramètres pour partie non observables sur les marchés de référence.

Lorsque la marge initiale dégagée lors du placement de ces instruments financiers complexes n'est pas considérée comme définitivement acquise, elle est différée et étalée en résultat sur la durée d'inobservabilité anticipée des modèles ou des paramètres de valorisation.

2.4. 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.

2.5. 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.

2.6. Immobilisations

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

Le tableau suivant présente les différents modes d'amortissement appliqués par Exane Derivatives au 31 décembre 2020.

Nature de l'immobilisation	Mode et durée d'amortissement
Logiciels	Linéaire 3 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

2.7. Comptabilisation des charges et des produits

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

Les courtages et commissions sont comptabilisés aux dates de réalisation des opérations. Les résultats des opérations de transaction sur titres correspondent à la somme

des résultats réalisés et revalorisations enregistrées pendant la période ou constatées à la clôture de l'exercice.
Les rémunérations différées sont provisionnées dans les comptes de l'exercice auquel elles se rapportent.

2.8. Evénements postérieurs à la clôture

Un protocole de négociation exclusive, portant sur un projet d'acquisition par BNP Paribas SA de 100% des actions Verner Investissements (holding de contrôle d'Exane), a été signé avec BNP Paribas le 10 mars 2021.

Cette opération, dont la finalisation est dépendante du respect du processus de consultation des instances représentatives du personnel, de l'accord des actionnaires de Verner Investissements et des autorisations réglementaires requises, devrait prendre plusieurs mois.

Cette opération n'a pas d'impact sur les comptes au 31 décembre 2020.

III — Informations sur le bilan

3.1. Créances sur les établissements de crédit / Dettes sur les établissements de crédit

Les créances sur les établissements de crédit sont constituées principalement des dépôts versés par Exane Derivatives dans le cadre des opérations d'emprunt de titres.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dépôts versés sur emprunts de titres	358 182	316 518
Comptes ordinaires	4 806	35 468
Créances sur les établissements de crédit	362 988	351 986

Les dettes sur les établissements de crédit représentent les dépôts reçus par Exane Derivatives dans le cadre des opérations de prêt de titres.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dépôts reçus sur prêts de titres	345 372	490 808
Comptes ordinaires	6 025	1 508
Dettes envers les établissements de crédit	351 397	492 316

3.2. Opérations avec la clientèle

Ces postes reprennent les soldes des comptes courants ouverts entre Exane Derivatives et les différentes filiales du groupe Exane.

A l'actif, ce poste recense notamment les comptes courants débiteurs ouverts avec la société mère Exane SA et ses succursales.

Au passif, ce poste recense notamment le compte courant créditeur ouvert avec la société mère Exane SA et ses succursales.

Les dettes et créances sont à moins d'un an.

3.3 Obligations et autres titres à revenu fixe / Actions et autres titres à revenu variable / Dettes représentées par un titre

Au 31 décembre 2020, le portefeuille titres est composé du portefeuille de négociation, des émissions non encore placées auprès de la clientèle et des titres mis en comptes gagés (726 845 milliers d'euros).

Les émissions sont émises par Exane Finance et Exane Solutions.

Les montants sont présentés nets des correctifs de valorisation.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Titres Négociables à Moyen Terme / BTAN	89 057	67 770
Autres titres à revenu fixe	531 835	516 530
Obligations et autres titres à revenu fixe	620 892	584 300
Actions et autres titres à revenu variable	3 525 021	4 360 963
Parts d'OPCVM	86 993	135 185
Titres empruntés	0	326
Actions et autres titres à revenu variable	3 612 014	4 496 474
Total portefeuille titres	4 232 906	5 080 774

* Titres Négociables à moyen terme

Les dettes représentées par un titre correspondent aux positions vendeuses et aux dettes sur titres empruntés enregistrées au 31 décembre 2020 dans les portefeuilles des activités de trading d'Exane Derivatives.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Actions et autres titres à revenu variable	196 077	188 550
Dettes sur titres empruntés	0	326
Actions et autres titres à revenu variable	196 077	188 876
Dettes représentées par un titre	196 078	188 876

3.4. Parts dans les entreprises liées

En milliers d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Sociétés détenues à 100%		
Ixios Asset Management (SA)	1 250	1 250
Total à l'actif	1 250	1 250

Exane Derivatives a créé en 2019 une nouvelle société de gestion de portefeuille IXIOS spécialisée dans la gestion d'OPC thématiques dont elle est le principal distributeur.

3.5. Autres actifs et autres passifs

Les autres actifs sont constitués principalement des primes réévaluées des options achetées par Exane Derivatives sur les marchés organisés ou de gré à gré et des collatéraux sur les opérations OTC.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Instruments conditionnels achetés	871 871	1 033 054
Dépôts de garantie / collatéraux versés sur OTC	199 689	160 740
Créances sociales et fiscales	1 610	1 731
Actifs divers	3 918	1 556
Autres actifs	1 077 089	1 197 081

Les autres passifs correspondent principalement aux primes réévaluées et aux collatéraux des options vendues par Exane Derivatives sur les marchés organisés ou de gré à gré et aux collatéraux sur les opérations OTC.

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Instruments conditionnels vendus	4 941 025	5 130 598
Dépôts de garantie / collatéraux reçus sur OTC	47 743	39 843
Dettes sociales	17 526	16 793
Dettes fiscales	983	1 171
Passifs divers	429	293
Autres passifs	5 007 706	5 188 698

3.6. Comptes de régularisation actifs et passifs

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Comptes de négociation et de règlement (1)	110 059	128 494
Comptes d'ajustement débiteurs (2)	58 575	71 065
Produits à recevoir	404	1 103
Charges constatées d'avance	308	182
Comptes de régularisation - Actif	169 346	200 844
Comptes de négociation et de règlement (1)	92 577	113 315
Comptes d'ajustement créditeurs (2)	142 443	101 413
Charges à payer	20 859	16 551
Comptes de régularisation - Passif	255 879	231 279

(1) Les comptes de négociation et de règlement enregistrent, à la contre-valeur au cours historique, les opérations de livraison et de règlement de titres pour compte de tiers en date future de dénouement.

(2) Les comptes d'ajustement enregistrent la juste valeur des instruments financiers (swaps, cross currency swaps...) mis en place dans le cadre des émissions de produits structurées et placées par Exane Derivatives auprès de sa clientèle. A chaque arrêté comptable, ces dérivés détenus à des fins de transaction sont évalués à leur juste valeur. La contrepartie de la réévaluation est en compte de résultat.

3.7. Provisions

En milliers d'euros	31 décembre 2019	Dotations	Reprises	31 décembre 2020
Total Provisions	29 196	8 737	-8 793	29 139

Le montant comptabilisé en provision est la meilleure estimation 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 Derivatives a calculé cet engagement sur les salariés présents et liés avec elle par un contrat de travail au 31 décembre 2020 avec les hypothèses suivantes :

Hypothèses actuarielles	31 décembre 2020
Taux actualisation	0,35%
Taux augmentation des salaires	6% maximum dégressif dans le temps
Age de départ à la retraite	65 ans
Taux effectif de turn over	8,55% dégressif dans le temps
Charges patronales	63%

3.8. Capitaux propres

En milliers d'euros	31 décembre 2019	Affectation du résultat 2019	Augmentation de capital	Résultat 2020	31 décembre 2020
Capital	67 248		70 000		137 248
Réserves	1 789				1 789
Report à nouveau	-37 825	-25 846			-63 671
Résultat 2019	-25 846	25 846			0
Résultat 2020				-60 016	-60 016

Total	5 366	0	70 000	-60 016	15 350
--------------	--------------	----------	---------------	----------------	---------------

L'AGE du 19 mai 2020 a décidé d'augmenter le capital social d'Exane Derivatives SNC de 40 millions d'euros et de le porter à 107,248 millions d'euros par l'émission de 4.000.000 parts nouvelles au nominal de 10 euros souscrites intégralement par Exane SA.

L'AGE du 26 novembre 2020 a décidé d'augmenter le capital social de 30 millions d'euros afin de le porter à 137,248 millions d'euros par l'émission de 3.000.000 parts nouvelles au nominal de 10 euros souscrites intégralement par Exane SA.

Le capital social d'Exane Derivatives est constitué de 13 724 832 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 10€ : 1 action est détenue par Exane Finance, le reste des actions étant détenu par Exane SA.

IV— Informations sur le hors-bilan

4.1. Engagements de garantie donnés

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

4.2 - Engagements sur instruments financiers à terme

Le tableau suivant permet de détailler les engagements d'Exane Derivatives sur instruments financiers à terme au 31 décembre 2020.

L'ensemble de ces opérations est classé en portefeuille de transaction.

En milliers d'euros	31/12/2020				31/12/2019			
	Total	0 à 1 an	1 à 5 ans	> de 5 ans	Total	0 à 1 an	1 à 5 ans	> de 5 ans
Opérations fermes	7 891 608	4 157 004	3 693 604	41 000	13 702 752	8 940 077	4 590 427	172 248
Marchés organisés	5 474 544	3 100 282	2 374 262		10 099 504	7 122 538	2 973 456	3 509
Contrats de taux	3 723 344	1 531 150	2 192 194		6 807 631	3 866 972	2 940 660	
Contrats de taux fixe								
Contrats sur indices	1 280 035	1 103 692	176 343		1 962 824	1 935 082	24 234	3 509
Contrats sur valeurs mobilières	457 595	451 870	5 725		1 323 170	1 314 607	8 563	
Contrats sur Devises								
Contrats sur Commodities	13 570	13 570			5 878	5 878		
Marchés de gré à gré	2 417 064	1 056 722	1 319 342	41 000	3 603 248	1 817 539	1 616 971	168 739
Swaps d'indices	579 762	313 931	252 831	13 000	1 008 483	575 873	420 610	12 000
Swaps sur Taux	1 007 750	348 172	639 577	20 000	1 577 743	596 273	842 534	138 936
Swaps sur VM	711 420	322 182	381 238	8 000	573 899	229 506	344 393	
Swaps de devises	86 303	68 746	17 556		429 056	406 819	4 434	17 803
Swaps Commodities	28 140		28 140		5 000		5 000	
Contrats sur change	3 690	3 690			9 068	9 068		
Opérations conditionnelles	22 420 194	15 545 832	4 718 020	2 156 343	45 504 985	35 043 887	8 938 020	1 523 078
Marchés organisés	16 790 025	13 698 464	3 091 179	383	38 727 292	32 391 676	6 321 999	13 617
Options de taux	9 535		9 535					
Options sur indices	4 593 712	3 718 071	875 259	383	17 693 972	15 285 353	2 395 002	13 617
Options sur valeurs mobilières	12 177 267	9 970 881	2 206 385		21 029 527	17 102 530	3 926 997	
Options sur Commodities	8 971	8 971			3 793	3 793		
Options sur Devises		540						
Marchés de gré à gré	5 630 169	1 847 368	1 626 842	2 155 960	6 777 692	2 652 211	2 616 021	1 509 461
Credit default swap	61 979	4 075	57 904		136 474	58 969	77 505	
Options sur indices	2 288 097	511 588	394 337	1 382 173	2 571 150	786 450	532 428	1 252 271
Options sur taux	116 599	69 752	22 347	24 500	249 431	224 706	10 225	14 500
Options sur valeurs mobilières	3 126 092	1 236 049	1 143 386	746 657	3 647 025	1 455 589	1 950 637	240 799
Options sur Commodities	20 691	10 305	7 756	2 630	15 524	8 183	5 451	1 890
Options sur Devises	16 711	15 599	1 112		158 087	118 313	39 774	
Total	30 311 803	19 702 836	8 411 625	2 197 343	59 207 737	43 983 964	13 528 447	1 695 326

4.3. Dispositif de suivi des risques financiers

Le département du Contrôle des Risques est rattaché au Directeur Général Délégué 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,

- 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 et du Conseil d'Administration.

4.3.1. 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.

Trading Dérivés

Le Métier Dérivés est exercé au sein de l'entité Exane Derivatives. Celui-ci est organisé par activité en fonction des profils de risque produits et s'articule autour de quatre unités internes :

- Le Trading Linéaire regroupe l'ensemble des activités de Trading sur produits dérivés de type linéaire du Groupe.
Cette Unité Interne a donc vocation aux activités suivantes :
 - La tenue de marché sur des produits Delta One dont le prêt emprunt de titres, les swaps de performance (« total return swap » et total return future), le repo titres, forward/futures sur indices (y compris sectoriels) et sur dividendes ainsi que les EFPs (Exchange For Physical),
 - La structuration de produits sur différents sous-jacents dans le cadre d'une activité de tenue de marché, principalement structurés Delta One sous la forme de certificats émis par Exane Finance ou Exane Solutions (Luxembourg) SA, ces produits peuvent également être réalisés sous la forme de swap ;
- Le Trading Non Linéaire regroupe l'ensemble des activités de Trading sur produits dérivés optionnels du Groupe :
 - La tenue de marché sur des produits optionnels dont les options sur indices et actions, les mini futures, les produits structurés sur actions, indices, change ou commodities.
- La Centrale de Trésorerie assure la gestion de l'inventaire titres et cash au niveau du Groupe via la couverture du risque de règlement/livraison et des obligations réglementaires sur les ventes à découvert via des prêts/emprunts de titres, puis le suivi et la couverture des besoins de refinancement du Groupe via des opérations de financement.
- L'Intermédiation Structurés consiste en la fourniture de service d'investissement à la clientèle au travers d'un service de négociation d'instruments structurés.
- Au titre de son activité, cette unité fournit les services d'investissement et les services connexes en se portant partie à des opérations sur des instruments financiers dans le but de répondre aux besoins de couverture, de financement ou d'investissement de ses clients.

L'objectif de ces activités est de dégager une marge de placement et de négociation en minimisant les sensibilités des positions aux paramètres de marché par une gestion dynamique et proactive des risques.

4.3.2. Risque de crédit / contrepartie

Le risque de crédit est présent dans toutes les positions sur titres de propriété et instruments 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.

Dans le cadre de l'application d'IFRS 13, un ajustement de valeur est effectué sur les instruments financiers négociés de gré à gré afin de tenir compte de la qualité de crédit des contreparties lorsque l'espérance de la juste valeur des instruments est positive (CVA), et de la qualité de crédit d'Exane lorsque l'espérance de la juste valeur des instruments est négative (DVA).

4.3.3. 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.

4.3.4. Risque de liquidité

Le risque de liquidité et de refinancement est suivi dans le cadre d'une politique de liquidité validée par la Direction Générale. 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.

Le Groupe a entrepris en 2018 de modifier ses agréments afin d'exercer toutes ses activités en tant qu'entreprises d'investissement. Dorénavant, 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 plus applicable au Groupe.

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.

4.3.5. Contrôle de valorisation

Le mode de valorisation des instruments en position, qu'ils soient cotés sur un marché organisé ou négociés de gré à gré, est validé par le Contrôle des Risques.

Les instruments valorisés sur une cotation de marché sont :

- actions et assimilées (CFD, ADR, CI...),
- trackers, fonds,
- contrats futures sur commodities.

Les instruments valorisés à l'aide d'un modèle sont :

- contrats futures sur indices et sur taux,
- options listées,
- options OTC vanilles et exotiques,
- obligations convertibles,
- émissions structurées (warrants, EMTN...),
- swaps de taux,
- swaps de performance.

Pour ces instruments, le Contrôle des Risques valide en particulier :

- les modèles de valorisation,
- les paramètres utilisés par ces modèles.

Pour certains instruments exotiques, les modèles et les paramètres ne peuvent être validés par des observations de marché. Dans ce cas, en accord avec les normes IFRS, la marge initiale de l'opération est réservée et amortie linéairement jusqu'à ce que l'instrument rentre dans la zone d'observabilité de son modèle et de ses paramètres.

4.4. 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.

V — Informations sur le compte de résultat

5.1. Produits et charges d'intérêts

Exane Derivatives présente sous les rubriques « Intérêts et produits assimilés » et « Intérêts et charges assimilées » la rémunération des comptes ordinaires, des prêts et emprunts financiers, ainsi que des dépôts dans le cadre des opérations de prêt-emprunt de titres.

Les produits d'intérêts se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dépôts reçus sur prêts de titres	12 640	51 759
Opérations diverses	372	711
Produit d'intérêts	13 012	52 470

Les charges d'intérêts se ventilent comme suit :

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dépôts versés sur emprunts de titres	8 885	17 200
Collatéral instruments financiers à terme	566	256
Comptes ordinaires	4 666	3 837
Charge d'intérêts	14 118	21 293

5.2. Commissions

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Commissions sur vente d'instruments financiers à terme	7 461	7 184
Commissions de distribution et d'intermédiation	780	668
Produits de commissions	8 241	7 852

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Commissions de distribution	18 712	15 120
Commissions sur négociations titres	5 520	7 684
Commissions / accès aux marchés financiers à terme	4 351	5 052
Commissions diverses	3	235
Charges de commissions	28 586	28 091

5.3. Gains nets sur opérations du portefeuille de négociation

Ce poste comprend les gains et pertes sur les opérations :

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

Ils comprennent également la marge initiale dégagée et comptabilisée lors du placement des produits dérivés structurés ainsi que la fraction reprise en résultat de l'exercice au titre des marges différées à l'émission pour les produits dont les modèles internes ou les paramètres de valorisation ont été considérés comme non observables.

La marge différée et restant à étaler au titre des produits dont les modèles internes ou les paramètres de valorisation sont jugés comme non observables s'élève à 1 M€ au 31 décembre 2020.

En milliers d'euros	
Marge réservée au 31 décembre 2019	5 179
Nouveaux deals	975
Variation modèles et paramètres non observés	-306
Rachats	-4 805
Amortissements	
Marge réservée au 31 Décembre 2020	1 042

5.4. Gain et perte sur portefeuille de placement

Ce poste enregistre principalement la plus-value réalisée sur la cession des fonds détenus dans le cadre de l'activité « Seed Money ».

5.5. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Les autres produits sont composés principalement des commissions de prise ferme et de services d'émission garantie perçues par Exane Derivatives auprès d'Exane Finance et Exane Solutions.

Les autres charges sont composées principalement des prestations d'analyse et de recherche refacturées à Exane Derivatives, des commissions de service d'émission garantie versés par Exane Derivatives à Exane Finance et Exane Solutions et des charges de marché refacturées par Exane SA.

5.6. Charges générales d'exploitation

En milliers d'euros	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Salaires et traitements	24 834	23 056
Charges sociales	7 015	8 245
Services extérieurs fournis par le Groupe	23 891	23 776
Impôts et taxes	2 455	2 872
Honoraires	1 264	969
Locations	2 960	2 983
Sous-traitance informatique	2 938	3 437
Déplacements, Missions et Réceptions	280	701
Divers	1 700	1 671
Charges générales d'exploitation	67 337	67 710

Les services extérieurs fournis par le Groupe correspondent aux diverses charges d'exploitation (logistique, régie, informatique, etc.) refacturées par la maison-mère Exane SA à sa filiale Exane Derivatives.

Les effectifs moyens au 31 décembre 2020 se répartissent de la façon suivante :

Nombre de personnes	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Cadres	132,9	155,2
Agents de maîtrise		0,6
Employés	6,2	5,8
Effectif moyen	139,1	161,6

5.7. Gains / pertes sur actifs immobilisés

Il n'y a pas de gains et pertes sur actifs immobilisés au 31 décembre 2020.

5.8. Impôt sur les sociétés

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

L'impôt exigible est le montant d'impôt calculé sur le résultat fiscal de la période 2020, après imputation du déficit reportable de l'année précédente. La charge d'impôt 2020 pour Exane Derivatives et ses succursales s'élève à 72K€.

V — Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	31-déc.-20	31-déc.-19
Activité opérationnelle		
Résultat avant impôts	-59 945	-17 870
Eléments non-monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et autres ajustements hors résultat	834	693
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	834	693
Variation nette liée aux actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	141 063	-662 430
Variation nette liée aux opérations avec les établissements de crédit	-104 857	38 135
Variation nette liée aux opérations avec la clientèle	-606 423	431 825
Variation nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	849 151	-1 127 599
Variation nette liée aux opérations affectant les actifs ou passifs non financiers	3 264	3 185
Impôts versés	-72	-7 977
Variation nette de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle	81 952	-679 607
Activité d'investissement		
Variation nette liée aux actifs financiers et aux participations	0	2 973
Variation nette liée aux immobilisations corporelles et incorporelles	-32	0
Variation de la trésorerie liée aux opérations d'investissement	-32	2 973
Activité de financement		
Variation de trésorerie liée aux opérations réalisées avec les actionnaires	70 000	50 000
Variation de trésorerie provenant des autres activités de financement		
Variation nette de la trésorerie liée aux opérations de financement	70 000	50 000
Variation nette de la trésorerie	151 920	-626 634
Solde des comptes de trésorerie et assimilée à l'ouverture de la période		
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	0	1
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	-140 330	486 304
Solde des comptes de trésorerie et assimilée à la clôture de la période		
Solde net des comptes de caisse, banques centrales et CCP	0	0
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	11 590	-140 330
Variation des soldes des comptes de trésorerie et assimilée	151 920	-626 634

VI. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux associés de la société Exane Derivatives

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 Derivatives relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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 commissaires aux comptes, sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-10 crée des conditions particulières pour la préparation de 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.

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.

Valorisation des instruments financiers

Comme indiqué dans la note 2.3 « 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.

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.

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 de la gérance et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

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.

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 la Gérance.

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.

A Paris-La Défense, le 12 mars 2021

Les Commissaires aux comptes

Mazars
Gilles Dunand-Roux
Associé

Deloitte & Associés
Charlotte Vandeputte
Associée

VII. — Rapport de gestion

Le rapport de gestion est mis à la disposition du public au siège social de la société.