

entre les diversifiés sociétés sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au groupe. L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle entité entraîne la détermination d'un écart de première consolidation mettant en évidence la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part correspondante de l'actif net retraité de la société consolidée. Les écarts déterminés lors de la première consolidation ont été affectés sur les postes d'immobilisations concernées ou ont constitué des écarts d'acquisition. L'affectation des écarts de première consolidation antérieurs au 01/01/2000 a été maintenue et seules les acquisitions postérieures sont concernées par la méthode de la « juste valeur » pour le calcul de ces écarts. Ces écarts d'acquisition sont amortis sur une durée de 5 ans et sont présentés dans la note 7. **Créances avec la clientèle.** Les créances clients à plus de 180 jours font l'objet d'une dépréciation selon les règles définies par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. Cette dépréciation est portée à 100 % sur les créances à plus de 180 jours au 31/12/2020 et restant impayées au 31/01/2021.

Conversion des comptes en devise étrangère. Les comptes consolidés de OTCex SA sont établis en euros. La conversion des comptes des entités dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro est effectuée par application de la méthode du cours de clôture. Selon cette méthode, tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion constatés, tant sur les éléments du bilan que du résultat, sont portés, pour la part revenant au Groupe dans ses capitaux propres. **Immobilisations et amortissements.** Les immobilisations sont enregistrées à la valeur d'acquisition, hors TVA déductible. Les durées d'amortissement sont indiquées comme suit : **Type d'immobilisation et durée.** Agencements et aménagements : 5 à 10 ans, Matériel de transport : 3 à 4 ans, Matériel informatique : 3 à 5 ans, Mobilier de bureau : 5 à 10 ans, Matériel et outillage, installations techniques : 5 à 10 ans. **Provisions pour risques et charges.** OTCex SA constitue des provisions afin de couvrir des risques et des charges nettement précises quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise. Conformément aux textes en vigueur, la constitution de telles provisions est subordonnée à l'existence d'une obligation envers un tiers à la clôture, à la probabilité de sortie de ressources au bénéfice de ce tiers et à l'absence de contrepartie équivalente attendue de ce tiers. Le montant comptabilisé en provisions est la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation. Ces estimations sont, le cas échéant, actualisées dès lors que l'effet est significatif. **Impôts différés.** Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales. **Coût du risque.** La rubrique « Coût du risque » comprend les charges résultant de la manifestation de risques, litiges et fraudes inhérents à l'activité réalisée avec des tiers. Les dotations nettes aux

provisions ne relevant pas de tels risques sont classées dans les rubriques du compte de résultat correspondant à leur nature. **Engagements hors-bilan.** Les engagements éventuels du Groupe OTCex 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 éventuels engagements hors-bilan en date de clôture s'intègrent exclusivement dans la stratégie de couverture du risque de change mise en place au niveau du groupe : couverture totale ou partielle du risque de change sur le chiffre d'affaires et sur les capitaux propres de certaines filiales. Le résultat des opérations de couverture des risques de change sur les bilans et comptes de résultats des filiales dans la zone USD ont été enregistrés en « Réserves de conversion ». **Contrats de change à terme de couverture.** Date opération : 30/12/2020, Date maturité : 31/03/2021, Description opération : Achat/Vente, Devises : EUR/USD, Nominiaux : 8 122 157, 10 000 000, Taux : 1,2312, Valeur de marché EUR : - 4 811, Date opération : 30/12/2020, Date maturité : 31/03/2021, Description opération : Achat/Vente, Devises : EUR/USD, Nominiaux : 6 497 726, 8 000 000, Taux : 1,2312, Valeur de marché EUR : - 3 849. **Autres contrats de change à terme.**

Date opération	Date maturité	Description opération	Devises	Nominiaux		Taux	Val. de marché (euros)
04/08/2020	06/01/2021	Achat/Vente	EUR/USD	845	1 000	1,184	30
02/09/2020	04/02/2021	Achat/Vente	EUR/USD	44 519	53 000	1,195	1 395
02/10/2020	08/03/2021	Achat/Vente	EUR/USD	302 824	356 000	1,1756	13 370
04/11/2020	06/04/2021	Achat/Vente	EUR/USD	286 934	336 000	1,171	13 922
03/12/2020	07/05/2021	Achat/Vente	EUR/USD	768 978	937 000	1,2185	8 098
							36 815

En date de clôture, les engagements cumulés de l'ensemble de ces contrats sont les suivants : Sens, Court EUR : 16 023 983, Long USD : 19 683 000. **Engagements de retraité.** La convention collective nationale de la Bourse prévoit des engagements au titre des indemnités de fin de carrière. Ces indemnités sont évaluées sur la base des droits acquis à la clôture de l'exercice et en fonction des probabilités relatives à la mortalité et la rotation du personnel. Compte tenu de l'activité du Groupe, du nombre d'employés et de l'âge de ceux-ci, les engagements pour retraite s'élevant à environ 1 385 Keuros charges sociales incluses, dont 1 285 Keuros pour les salariés de HPC PARIS et de 100 Keuros pour les salariés de OTCex PARIS. Aucune provision n'a été comptabilisée.

NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION.

Le périmètre de consolidation et les pourcentages d'intégration retenus sont les suivants :

Sociétés consolidées	Contrôle Groupe 2020	Intérêt Groupe 2020	Contrôle Groupe 2019	Intérêt Groupe 2019	Méthode
OTCex SA	Mère	Mère	Mère	Mère	Intégration globale
22, rue des capucines - 75002 Paris					
HPC FS	100 %	95,01 %	100 %	95,67 %	Intégration globale
13-15, chemin Louis Dunant - 1202 Genève					
HPC IP	100 %	95,01 %	60 %	57,40 %	Intégration globale
50, Cannon Street - London EC4N 6JJ - UK					
HPC SA	95,01 %	95,01 %	95,67 %	95,67 %	Intégration globale
22, rue des Capucines - 75002 Paris					
HPC Tel Aviv	100 %	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
Rothschild Bld 22 - TeL Aviv 6688218 - Israël					
OTCex Hong Kong	100 %	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
248, Queen's Road East Wanchai, Hong Kong					
OTCex LLC	100 %	100 %	100 %	100 %	Intégration globale
135, east Street 57th Street, 23rd Floor, NY 10022					
Sanso Investment Solutions	45,55 %	45,55 %	41,22 %	41,22 %	Mise en équivalence
69, bd Malesherbes - 75008 Paris					
SMARTPILLS SAS	98,67 %	98,67 %	98,67 %	98,67 %	Intégration globale
22, rue des Capucines - 75002 Paris					
OTCex Lisbonne	100 %	100 %	0 %	0 %	Intégration globale
Rua Joshua Benoliel, 1 1250-273 Lisboa					
HYBER HOLDINGS	25 %	25 %	0 %	0 %	Mise en équivalence
411, Theodore Fremd Avenue Suite 206 South Rye, NY 10580					
OTCex Commodities Asia Pte Ltd	100 %	100 %	0 %	0 %	Intégration globale
541, Orchard road, #09-01 Liat Tower, Singapore - 238881					

NOTE 3 - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE. Pour l'exercice 2020, les variations de périmètre se caractérisent par les opérations juridiques suivantes : ouverture en fin d'année d'une filiale à Singapour OTCex COMMODITIES ASIA PTE Ltd ; ouverture en fin d'année d'une filiale au Portugal OTCex Lisbonne ; augmentation de la participation d'OTCex SA dans le capital de SANSO IS de 4,326 % suite à un rachat de parts minoritaires ; création d'une Joint-Venture : HYBER HOLDINGS LLC avec une participation d'OTCex SA de 25 % ; augmentation de la prise de participation dans HPC INVESTMENT PARTNERS de 60 % à 100 % suite à un rachat de parts minoritaires ; augmentation de capital de HPC SA par attribution d'actions gratuites. Pour rappel, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 26/06/2017 avait autorisé le Conseil d'administration à procéder en une ou plusieurs fois à des attributions gratuites d'actions de la société ; les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration dans un contexte de crise sanitaire, qui n'a pas eu d'impact sur la permanence des méthodes comptables.

NOTE 4 - CREANCES ET DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS. Les créances sur les établissements de crédit s'élevaient à 26 755 036 euros au 31/12/2020 et se décomposent comme suit : Comptes ordinaires et Total, Au 31/12/2020 : 26 755 036, Au 31/12/2019 : 34 913 071. Les dettes envers les établissements de crédit s'élevaient à 2 792 778 euros et se composent principalement d'un découvert sur notre compte CAD chez RBC d'environ 3 millions de dollars pour OTCex LLC. Emprunts et Total, Au 31/12/2020 : 2 792 778, Au 31/12/2019 : 13 944.

NOTE 5 - OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE. Autres prêts réglementés sauf prêts à 0 %, Au 31/12/2020 : 2 972 521, Prêts accordés aux salariés, Au 31/12/2020 : 377 916, Au 31/12/2019 : 80 957, Prêt effort à la construction, Au 31/12/2020 : 1 007 717, Au 31/12/2019 : 970 158, Total, Au 31/12/2020 : 4 358 154, Au 31/12/2019 : 1 051 115. Dans le cadre de la création de la JV, OTCex SA a accordé un prêt de 3,5 M USD à HYBER HOLDINGS.

NOTE 6 - ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE. Le montant des actions et autres titres à revenu variable est nul au 31/12/2020.

NOTE 7 - TITRES MIS EN EQUIVALENCE. Les titres mis en équivalence au 31/12/2020 correspondent à la quote-part d'OTCex SA dans les capitaux propres de SANSO IS et de HYBER HOLDINGS.

NOTE 8 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES. L'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles est la suivante sur l'exercice 2020 : **Valeurs brutes.** Immobilisations incorporelles, Au 31/12/2020 : 7 449 459, Au

31/12/2019 : 7 002 367, Immobilisations corporelles, Au 31/12/2020 : 9 638 628, Au 31/12/2019 : 9 877 639, Total, Au 31/12/2020 : 17 088 087, Au 31/12/2019 : 16 880 006. **Valeurs nettes.** Immobilisations incorporelles, Au 31/12/2020 : 2 597 521, Au 31/12/2019 : 3 116 938, Immobilisations corporelles, Au 31/12/2020 : 1 450 905, Au 31/12/2019 : 2 188 046, Total, Au 31/12/2020 : 4 048 426, Au 31/12/2019 : 5 304 984.

NOTE 9 - ECARTS D'ACQUISITION. La valeur nette des écarts d'acquisition est de 4 221 932 euros au 31/12/2020. L'évolution par rapport à la valeur nette au 31/12/2019 s'explique par les évolutions dans le périmètre de consolidation tel que décrits dans la note 3, sur les faits marquants de l'exercice 2020.

En Keuros	Valeur brute au 31/12/2020	Valeur nette au 31/12/2020	Valeur brute au 31/12/2019	Valeur nette au 31/12/2019	Durée d'amort. (le cas échéant)
HPC SA - Amorti	131	0	131	6	5 ans
HPC SA - Non amorti	550	550	550	550	Pas d'amort.
Asset Management - SANSO	3 621	3 621	3 212	3 212	Pas d'amort.
HYBER HOLDINGS..	51	51	-	-	Pas d'amort.
Hixance Participation	101	0	101	0	Dépréc. à 100 %
TOTAL	4 454	4 222	3 994	3 768	

NOTE 10 - AUTRES ACTIFS	Au 31/12/2019 Net de prov.	Au 31/12/2020 Net de prov.	Montant à un an au plus
Dépôts et cautions	4 672 486	9 526 671	9 526 701
Clients et comptes rattachés	14 974	16 617	16 617
Créances fiscales et sociales	1 484 252	5 227 734	5 227 734
Autres créances	19 357 967	17 806 858	17 806 858
TOTAL	25 529 679	32 577 910	32 577 910

Le dépôt auprès de notre clearer Caceis sur notre entité HPC SA a dû être augmenté de 5 Meuros à cause d'une augmentation de la volumétrie des flux traités sur la ligne métier Taux d'intérêts. La variation des « Créances fiscales et sociales » est due à une créance de 3,5 millions USD sur l'état Canadien suite à une retenue à la source prélevée sur le compte RBC CAD d'OTCex LLC.

NOTE 11 - COMPTES DE REGULARISATION ACTIFS. Les comptes de régularisation actifs s'élevaient à 1 529 645 euros et se composent majoritairement de charges constatées d'avance (charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur). Charges constatées d'avance, Au 31/12/2020 : 1 529 443, Au 31/12/2019 : 1 669 848, Autres, Au 31/12/2020 : 202, Au 31/12/2019 : 35 290, Total, Au 31/12/2020 : 1 529 645, Au 31/12/2019 : 1 705 138. Les charges constatées d'avance correspondent à l'étalement de charges d'exploitation facturées d'avance ainsi qu'à l'étalement des frais d'émission d'emprunt.

NOTE 12 - DETTES SUBORDONNEES. La société OTCex SA a émis en 2017 une dette subordonnée Tier 2 d'un montant nominal de 7,5 Meuros. Dettes subordonnées et Total, Montant total et de 1 à 5 ans : 7 500 000.

NOTE 13 - COMPTES DE REGULARISATION ET AUTRES PASSIFS. Les comptes de régularisation et les autres passifs se déclinent comme suit sur l'exercice 2020 : Fournisseurs et autres dettes, Au 31/12/2019 : 2 909 820, Au 31/12/2020 : 1 087 446, A 1 an au plus : 1 087 446, Dettes fiscales et sociales, Au 31/12/2019 : 20 934 602, Au 31/12/2020 : 20 175 572, A 1 an au plus : 20 175 572, Autres dettes et charges à payer, Au 31/12/2019 : 7 018 837, Au 31/12/2020 : 6 255 077, A 1 an au plus : 6 255 077, Total, Au 31/12/2019 : 30 863 259, Au 31/12/2020 : 27 518 095, A 1 an au plus : 27 518 095.

NOTE 14 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES. Les provisions pour risques et charges s'élevaient à 577 000 euros et sont principalement constituées dans le cadre de contentieux ou de litiges prud'homaux. Provision pour risques et charges et Total, Au 31/12/2019 : 13 000, Augmentation : 564 000, Au 31/12/2020 : 577 000.

NOTE 15 - CAPITAUX PROPRES. Le capital social de la société mère OTCex s'élève à 784 044 euros est composé de : 7 840 042 actions de 0,1 euro de valeur nominale, chacune entièrement libérée. La variation au cours de l'exercice est détaillée comme suit. Actions composant le capital social au début de l'exercice et Total, Nombre d'actions : 7 840 442, Valeur nominale : 784 044 euros. La variation des capitaux propres sur l'exercice est la suivante :

	A l'ouverture	Affectation	Variation*	A la clôture
Capital social	784 044	0	0	784 044
Primes d'émission	11 496 649	0	0	11 496 649
Réserves	17 574 343	3 113 333	- 700 906	19 986 770
Résultat de l'exercice	3 113 333	- 3 113 333	3 646 383	3 646 383
TOTAL - CAP. PROPRES - PART DU GROUPE	32 968 369	0	2 945 350	35 913 846

(*) Variation périmètre : - 38 284 euros ; écart de conversion : - 662 622 euros.

La variation des capitaux propres sur l'exercice 2019 était la suivante :

	A l'ouverture	Affectation	Variation*	A la clôture
Capital social	771 057	0	12 987	784 044
Primes d'émission	10 609 636	0	887 013	11 496 649
Réserves	14 767 354	2 850 054	- 43 065	17 574 343
Résultat de l'exercice	2 850 054	- 2 850 054	3 113 333	3 113 333
TOTAL - CAP. PROPRES - PART DU GROUPE	28 998 101	0	3 970 268	32 968 369

NOTE 16 - PRODUIT NET BANCAIRE. Le produit net bancaire est principalement constitué de commissions d'intermédiation et de produits sur la négociation pour compte propre dans le cadre d'opérations en « back to back » et d'opérations de couverture. Commissions nettes, 2020 : 87 143 113, 2019 : 95 199 580, Intérêts et produits assimilés nets des charges, 2020 : - 741 240, 2019 : - 790 494, Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation, 2020 : 23 344 444, 2019 : 22 301 872, Gains ou pertes sur opération des portefeuilles de placement et assimilés, 2020 : - 155 236, 2019 : - 22 601, Autre résultat d'exploitation bancaire, 2020 : - 863 646, 2019 : - 324 418, Total, 2020 : 108 727 435, 2019 : 116 363 939.

NOTE 17 - CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION. Les charges d'exploitation se déclinent comme suit : Autres achats et charges externes, 2020 : 28 283 712, 2019 : 34 246 015, Impôts et taxes, 2020 : 1 268 275, 2019 : 1 805 223, Salaires et traitements, 2020 : 60 166 122, 2019 : 63 394 018, Charges sociales, 2020 : 7 168 631, 2019 : 9 149 545, Autres charges et autres produits, 2020 : 3 277 676, 2019 : 2 192 759, Total, 2020 : 100 164 416, 2019 : 110 787 560. La baisse des charges générales d'exploitation est en partie corrélée à la baisse du PNB (charges de personnel), et à la crise Covid : baisse des frais de représentation, chômage partiel...

NOTE 18 - COUT DU RISQUE. Provisions pour créances douteuses, nettes de reprises, 2020 : - 10 867, 2019 : 70 696, Provisions pour risques et charges, nettes de reprises, 2020 : 1 046 207, 2019 : 247 671, Total, 2020 : 1 035 340, 2019 : 317 997.

NOTE 19 - RESULTAT EXCEPTIONNEL. Le résultat exceptionnel se décline comme suit : 2020, Pénalités et amendes : - 1 935, Charges de personnel : - 78 635, Régularisation sur exercice antérieur : 1 617, Total : - 78 953.

NOTE 20 - CHARGE D'IMPOT SUR LES BENEFICES. La charge d'impôt se décline comme suit : Charge impôt sur les bénéfices, 2020 : 1 594 654, 2019 : 1 185 551, Impôts différé, 2020 : - 3 743, 2019 : 12 336, Crédit d'impôt, 2020 : - 557, 2019 : - 120 000, Total, 2020 : 1 590 354, 2019 : 1 077 887.

NOTE 21 - AUTRES INFORMATIONS. Effectifs. Les effectifs du Groupe OTCex au cours des 2 derniers exercices s'établissent comme suit : au 31/12/2019 : 228 (dont 206 pôle Brokerage + 22 pôle Asset Management) ; au 31/12/2020 : 2017 (dont 196 pôle Brokerage + 21 pôle Asset Management). **Rémunérations.** Le montant global des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2020 pour les membres de chacun des organes d'administration d'OTCex et de ses filiales s'élève à 4 481 451,73 euros. **Parties liées.** Aucune transaction externe au Groupe consolidé avec des parties liées n'est à reporter dans l'annexe au titre de l'exercice 2020 au sens de l'article R. 233-11 du Code de commerce et du règlement 99-02 en raison de l'absence de transaction (ou de l'absence de significativité des transactions) ou du fait qu'elles sont conclues à des conditions normales de marché. **Frais de développement immobilisés.** En 2020, 447 Keuros de frais de développement ont été immobilisés. La dotation au titre de l'exercice 2020 s'élève à 884 Keuros. **Crédit-bail.** Autres et total. Valeur d'origine et Total : 809 029, Amortissements, Cumul exercices antérieurs : 283 582, Dotations de l'exercice : 139 274, Total : 422 856, Redevances payées, Cumul exercices antérieurs : 294 898, Exercice : 166 244, Total : 461 142, Redevances restant à payer, A 1 an au plus : 141 187, A plus d'1 an et 5 ans au plus : 143 011, Total : 284 198, Valeur résiduelle, A plus d'1 an et 5 ans au plus et Total : 110 782, Montant pris en charge au cours de l'exercice : 166 244. **Honoraires des Commissaires aux comptes.** Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés, Mazars : 185 170, UFP : 21 840, Autres : 32 423, Total : 239 433.

RISQUES ET ADEQUATION DES FONDS PROPRES. Cette section présente l'information relative aux risques du Groupe OTCex SA et, à ce titre, elle répond aux exigences de la huitième partie du règlement (UE) n° 575/2013 du 26/06/2013 relatif aux exigences de fonds propres applicables aux établissements de crédit et

aux entreprises d'investissement qui s'applique au Groupe sur une base consolidée. Si la communication requise par le règlement n'est pas présentée, c'est que celle-ci n'est pas considérée comme significative ou a été considérée comme sensible ou confidentielle. Le champ d'application des exigences du règlement s'applique au niveau du Groupe de consolidation dont le périmètre prudentiel est aligné avec celui retenu en comptabilité. **Objectifs et politiques de gestion des risques.** L'identification et le suivi des risques existants font partie intégrante de l'approche de la gestion des risques du Groupe OTCex. Ces risques sont identifiés, analysés et gérés à travers les différents travaux et analyses menés par les départements Risques, Conformité, Contrôle interne en lien avec le métier et les autres pôles du Groupe. Compte tenu des métiers qu'il exerce, le Groupe est exposé à de nombreux risques : crédit, opérationnel, conformité, réputation... Afin de limiter au mieux les risques encourus et d'opter pour une gestion prudente de ceux-ci, le groupe a revu en 2020 ses procédures de gestion des risques permettant de mieux définir l'encadrement et le suivi des contrôles effectués, en particulier en ce qui concerne les risques opérationnels. Le profil de risque fait l'objet d'un suivi régulier et les nouvelles activités ou nouveaux produits sont revus dans le cadre d'un Comité dédié. Enfin une analyse et un suivi des changements réglementaires et de leurs conséquences sur la gestion des fonds propres et des activités opérationnelles (MIF 2) est réalisé de manière régulière. **Fonds propres, exigences de fonds propres.** Les instruments de fonds propres de base de catégorie 1 sont composés principalement des capitaux propres comptables en part du Groupe. Les principaux ajustements réglementaires sont composés des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles. 31/12/2020. Capitaux propres comptables - Part du Groupe : 32 267 463, Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles : - 6 819 453, Autres retraitements prudentiels : - 1 638 731, Fonds propres de base de catégorie 1 (CET1) : 23 809 279, Fonds propres de base de catégorie 2 (T2) : 2 958 927, Total fonds propres : 26 768 206. Les exigences de fonds propres proviennent du risque opérationnel, du risque de règlement/livraison, du risque de marché et du risque de crédit. 31/12/2020. Risque opérationnel : 17 019 875, Risque de marché : 830 388, Risque de crédit : 2 090 961, Total exigence de fonds propres : 19 941 225. **Risque opérationnel.** Les risques opérationnels représentent le principal risque autour des activités opérées par le Groupe au travers de pertes potentielles ou réelles liés à des défaillances humaines, de systèmes ou de processus. Ce risque se matérialise principalement par les systèmes d'information utilisés, pouvant être complexes, ainsi que dans le cadre des opérations réalisées suite aux instructions reçues de nos clients. Les risques opérationnels sont suivis par un département dédié ainsi que par le département de Contrôle Interne Permanent et donnent systématiquement lieu à une analyse de la défaillance rencontrée et la mise en place de processus correctifs. Les processus de déclaration de perte sont encadrés par des procédures internes et selon leurs montants. Le risque opérationnel est mesuré par la méthode standard et un coefficient de 15 % du PNB est appliqué pour le calcul des exigences de fonds propres. **Risque de marché et de crédit.** Dans le cadre de nos activités dites « en blind », le Groupe peut potentiellement être exposé au risque de défaillance d'une contrepartie dans la période de règlement des titres et/ou des espèces. Afin de limiter ce risque, des limites de crédit sont octroyées pour chaque client sur ces activités, déterminées à partir de la solidité financière de la contrepartie, de l'appétit au risque du groupe et des titres sous-jacents traités. Dans le cadre des activités de réception, transmission et exécution d'ordres pour compte de tiers, le groupe peut être exposé à un risque de marché en cas d'erreur d'exécution conduisant la société à se trouver détentrice d'une position ou dans le cas du défaut d'une contrepartie qui ne pourrait accepter la livraison ou la prise d'une position négociée pour elle. Les positions en suspens éventuelles sur l'ensemble des activités sont suivies au quotidien par la direction des risques et du contrôle permanent en prenant en compte le Mark to Market des positions ouvertes en fin de journée ainsi que la volatilité des prix des titres sous-jacents. **Politique de rémunération.** La culture du risque est également diffusée à travers le Groupe par l'ajustement des rémunérations sur la performance et les risques. En conséquence, la rémunération variable des opérateurs est fondée sur une double composante qualitative et quantitative. La politique de rémunération prévoit notamment sur les aspects qualitatifs des sanctions en cas de non-respect des règles de conformité et de risques du Groupe. Cette procédure vise à encadrer le non-respect des politiques et procédures internes et à sanctionner les contrevenants par des sanctions administratives ou financières.

EXTRAIT DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES. Opinion. En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société OTCex relatifs à l'exercice clos le 31/12/2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Nous certifions que les comptes consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation. **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 consolidés » 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 01/01/2020 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 vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues. Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés 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 consolidés pris isolément. **Vérification des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.** Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des

informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés. Fait à Courbevoie et à Paris, le 9 mars 2021, Les Commissaires aux comptes, MAZARS : Gilles DUNAND-ROUX ; UNION FIDUCIAIRE DE PARIS : Thierry LANCESEUR.

Le rapport de gestion mentionné à l'article 3 du règlement 97-03 du Comité de la réglementation bancaire et financière est tenu à la disposition du public au siège social : 22, rue des Capucines - 75002 PARIS.