

**BGC FRANCE HOLDINGS**

Société par Actions Simplifiée au capital de 41 415 728 euros

Siège social : 15/17, rue Vivienne - 75002 PARIS

437 620 735 R.C.S. PARIS

Exercice social du 01/01/2020 au 31/12/2020

Comptes annuels consolidés approuvés par décision

des associés du 28 mai 2021

**BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2020 (en euros)**

ACTIF	31/12/2020	31/12/2019
Caisses, banques centrales, CCP.....	55	0
Créances sur les établissements de crédit.....	13 474 619	8 714 320
Participations et autres titres détenus à long terme.....	8 173	8 173
Immobilisations incorporelles.....	6 373 274	100 727
Immobilisations corporelles.....	1 190 062	1 309 020
Comptes de négociation et de règlement débiteurs.....	4 674 124	892 683
Autres actifs (1).....	56 293 923	22 718 486
Compte de régularisation débiteurs.....	685 193	437 386
TOTAL	82 699 423	34 180 794
(1) Dont impôts différés actifs.....	2 499 695	2 626 505

PASSIF	31/12/2020	31/12/2019
Autres passifs.....	26 756 568	12 264 540
Comptes de régularisation créditeurs.....	3 081 101	2 059 732
Comptes de négociation et de règlement créditeurs.....	3 729 155	315 866
Provisions.....	5 210 946	3 914 440
Capital de l'entité mère consolidante.....	41 415 728	24 594 102
Primes d'émis. et de fusion de l'entité mère consolidante.....	10 301 513	4 004 957
Réserves.....	- 11 431 826	- 10 913 674
Report à nouveau.....	- 1 541 018	- 1 712 806
Résultat.....	5 177 255	- 346 364
Capitaux propres.....	43 921 653	15 626 216
TOTAL PASSIF	82 699 423	34 180 794

HORS-BILAN	31/12/2020	31/12/2019
Titres à recevoir.....	3 716 464	299 485
Titres à livrer.....	3 716 101	299 123

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en euros)	31/12/2020	31/12/2019
Intérêts et produits assimilés.....	658 638	259 742
Intérêts et charges assimilés.....	- 89 667	- 78 530
Revenus des titres à revenus variables.....	49	12
Commissions (produits).....	62 532 652	38 986 693
Commissions (charges).....	- 6 879 722	- 1 585 806
Gains ou pertes s/op. de portefeuilles de négociation.....	4 151 684	1 255 440
Gains ou pertes sur opérations de change.....	- 153 866	125 935
Gains ou pertes sur instruments financiers à terme.....	13 077 830	9 137 742
Autres produits et charges d'exploitation bancaire.....	500 249	638 946
PRODUIT NET BANCAIRE.....	73 797 847	48 740 174
Charges refacturées.....	3 318 470	4 290 604
Autres produits d'exploitation générale.....	22 875	6 811
Charges générales d'exploitation.....	- 19 474 796	- 18 420 376
Charges de personnel.....	- 48 087 578	- 33 661 183
Impôts et taxes.....	- 967 488	- 651 503
Provisions d'exploitation générale.....	- 1 445 427	- 991 139
Amortissements et dépréciations sur immobilisations.....	- 395 527	- 344 661
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION.....	6 768 377	- 1 031 273
Coût du risque.....	- 246 524	35 481
RESULTAT D'EXPLOITATION.....	6 521 854	- 995 792
Gains ou pertes sur actifs immobilisés.....	0	- 19
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS.....	6 521 854	- 995 811
Produits exceptionnels.....	2 160	18 696
Charges exceptionnelles.....	- 14 071	- 25 279
Impôt sur les bénéfices.....	- 1 332 687	656 029
RESULTAT NET.....	5 177 255	- 346 364
Résultat net par action.....	0,13	- 0,01

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES.**

**1 - PRESENTATION GENERALE.** BGC FRANCE HOLDINGS, filiale du groupe américain BGC, est une compagnie financière au sens de l'article 72 de la loi du 24/01/1984, contrôlant l'entreprise d'investissement AUREL BGC.

**2 - FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE.** Augmentation de capital en numéraire. Le 03/07/2020, augmentation du capital social de la société en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription de l'associé unique, d'un montant nominal total de 12 369 815 euros, par voie d'émission de 12 369 815 actions ordinaires nouvelles de la Société de 1 euro de valeur nominale chacune, assortie d'une prime d'émission d'un montant total de 4 630 185 euros.

**Appart des succursales européennes de BGC BROKERS LP et de GFI SECURITIES LIMITED.** Afin d'anticiper les conséquences du Brexit, le groupe BGC a décidé le 03/07/2020 d'apporter l'intégralité de ses succursales européennes à la Société, puis à la société AUREL BGC. Les succursales concernées par les apports sont les suivantes : BGC BROKERS LP, succursale de Madrid ; BGC BROKERS LP, succursale de Copenhague ; BGC BROKERS LP, succursale de Francfort ; GFI SECURITIES LIMITED, succursale de Madrid ; GFI SECURITIES LIMITED, succursale de Paris ; GFI SECURITIES LIMITED, succursale de Dublin.

Rémunération des apports par augmentation de capital :

	BGC BROKERS LP		GFI SECURITIES LIMITED	
	Capital social	Prime d'apport	Capital social	Prime d'apport
Succursale de Madrid.....	1 283 286	480 350	853 319	319 408
Succursale de Copenhague.....	582 109	217 891	-	-
Succursale de Francfort.....	390 278	146 086	-	-
Succursale de Paris.....	-	-	99 223	37 141
Succursale de Dublin.....	-	-	1 243 596	465 495
TOTAL	2 255 673	844 327	2 196 138	822 044

**3 - PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION, MODALITES DE CONSOLIDATION.** Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base (continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices), et conformément au règlement CRBF n° 97-03 du 21/02/1997 relatif à l'établissement et à la publication des comptes des entreprises d'investissement, modifié par les règlements du CRC n° 99-07 du 24/11/1999, n° 2002-04 et n° 2002-05 du 12/12/2002. Les principes comptables des filiales sont identiques à ceux de la maison mère et aucun retraitement n'a donc été effectué. Les opérations réciproques ont été éliminées. **Liste des sociétés intégrées globalement.** AUREL BGC (RCS PARIS 652 051 178), Date d'entrée : 09/11/2007, Nature et origine de l'entrée : Absorption, Date de clôture : 31/12/2019, Pourcentage de détention : 100 %. **Séparation des exercices.** Les charges et produits sont comptabilisés selon le principe de séparation des exercices. **Etablissements de crédit et institutions financières.** Les opérations de trésorerie sont comptabilisées suivant les dispositions applicables par les circulaires n° 89-01 et 89-05. **Immobilisations.** Les actifs incorporels non amortissables sont susceptibles d'être dépréciés lorsque leur valeur comptable présente un écart négatif significatif par rapport à leur valeur d'utilité. Les amortissements sont réalisés de façon linéaire. Les marques et les agencements sont amortis sur 9 ans ; les logiciels, les mobiliers et matériels de bureau ainsi que les serveurs informatiques et de téléphonie sont amortis sur 5 ans ; le matériel informatique et téléphonique autre que les serveurs et le matériel de transport sont amortis sur 3 ans. Les dotations aux amortissements sont comptabilisées au compte de résultat.

**Ecarts d'acquisition.** Les écarts d'acquisition résultent de la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation et la part acquise dans l'actif net rééstimé à la date d'acquisition. **Comptes de négociation et de règlement.** Ce poste recouvre les comptes de négociation et de règlement qui enregistrent, au coût historique, dès la date de transfert de propriété, l'ensemble des achats et des ventes d'instruments financiers pour compte de tiers, dont les opérations de livraison et de règlement ne sont pas encore dénouées. Les comptes d'achat et de vente font l'objet d'une compensation par contrepartie et par devises. **Créances et dettes.** Les créances et les dettes sont évaluées au taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les créances et dettes rattachées sont regroupées avec les postes d'actif ou de passif auxquels elles se rapportent. **Créances clientèle et provisions pour dépréciation des créances douteuses.** BGC FRANCE HOLDINGS distingue comptablement les encours sains, les encours douteux et les encours douteux compromis. Sont des encours douteux, les encours impayés depuis six mois au moins ; sont des encours douteux compromis les encours pour lesquels il existe des procédures contentieuses. Ces encours sont intégralement dépréciés. En cas d'impossibilité de recouvrement, nous procédons à un passage à perte de la créance. Les provisions constatées sont alors reprises en contrepartie de la perte enregistrée. **Indemnités de fin de carrière (IFC).** Les indemnités de fin de carrière sont évaluées conformément aux recommandations n° 2003 R01 du CNC et n° 2013-02 de l'ANC. Ces engagements sont évalués en fonction d'hypothèses actuarielles, financières et selon la méthode dite des Unités de Crédit Projetées. Le calcul de la charge est réalisé sur la base de la prestation future actualisée. Les écarts actuariels sont comptabilisés en résultat. **Montant des engagements de retraite du personnel.** Provisions pour engagements de retraites, 2019 : 1 812 513, 2020 : 1 794 814, Engagements de retraites versés à Humanis, 2019 : 360 722, 2020 : 300 158, Total, 2019 : 2 173 235, 2020 : 2 094 972.

**Attributions d'actions gratuites.** Depuis 2008, la société-mère ultime de BGC FRANCE HOLDINGS, BGC PARTNERS INC. a ouvert aux salariés du groupe BGC FRANCE HOLDINGS l'accès au plan d'attribution d'actions gratuites cotées à droits restreints (RSU). La juste valeur des RSU accordés est basée sur le cours de clôture des actions BGC PARTNERS à la date de leur attribution. Le montant de cette dépense future est considéré à chaque clôture d'exercice en fonction du nombre d'actions devant être attribuées et de l'évolution de la valeur des actions. Par ailleurs, BGC PARTNERS INC a mis en place un système d'attribution d'options de Partnership, dont bénéficient certains salariés de la succursale à Londres. La charge correspondante est comptabilisée lors de l'échange de ces options en actions BGC PARTNERS INC. **Provisions et méthodes d'évaluation.** Les provisions pour risques et charges correspondent à l'évaluation des risques identifiés au titre des litiges en cours et aux charges sur les prêts au personnel. Les provisions sont constituées à hauteur du montant total des dépenses probables que BGC FRANCE HOLDINGS sera amenée à supporter, au plus près de la réalité. **Impôts différés.** Les actifs d'impôts différés résultent de différences temporaires déductibles ou de pertes fiscales reportables. Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que s'il est probable que l'entité fiscale concernée ait une perspective de récupération sur un horizon déterminé, notamment par l'imputation de ces différences et pertes reportables sur des bénéfices imposables futurs. **Comparabilité des comptes.** Compte tenu de l'apport des branches européennes, les données 2019 et 2020 ne sont pas directement comparables. **Conséquences de l'épidémie de Covid-19.** L'année 2020 a été marquée par un environnement sans précédent et des effets de marché liés à la crise sanitaire Covid-19. La société a pris toutes les mesures appropriées pour assurer la continuité de ses activités.

**4 - INFORMATIONS SUR LES POSTES DE BILAN ET DE HORS-BILAN (en euros).** **4.1. Opérations avec les établissements de crédit.** Les créances avec les établissements de crédit correspondent à des comptes ordinaires à vue sur les établissements de crédit à moins de trois mois.

4.2. Immobilisations	31/12/2019	Acquis. dotation	Apports	Cession reprise	31/12/2020
Immob. incorporelles :					
- Fonds de commerce..	45 735	6 293 602	-	-	6 339 336
- Logiciels.....	733 993	3 819	-	-	737 812
- Marques.....	100 805	-	-	-	100 805
VALEURS BRUTES.....	880 533	6 297 421	-	0	7 177 953
Amortissements.....	779 806	24 873	-	-	804 679
VAL. NETTES DES IMMOB. INC.....	100 727	-	-	-	6 373 274
Immob. corporelles :					
- Agcts et installations..	5 158 036	39 177	14 465	-	5 211 679
- Mobilier et matériels..	6 471 668	149 933	61 057	215 494	6 467 165
VALEURS BRUTES.....	11 629 704	189 110	-	-	11 678 843
Amortissements.....	10 320 684	369 343	14 246	215 494	10 488 780
VAL. NETTES DES IMMOB. CORP.....	1 309 020	-	-	-	1 190 063

4.3. Comptes de négociation et de règlement sur opérations sur titres	Actif		Passif	
	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020
Entreprises d'investissement - comptes de règlement .....	62 846	957 659	16 743	0
Etablissements de crédit.....	492 691	48 216	0	3 667 885
Autres institutions financières .....	37 661	3 668 248	0	61 270
Suspens.....	299 485	0	299 123	0
TOTAL	892 683	4 674 124	315 866	3 729 155

4.4. Provisions	31/12/2019	Dotation de l'exer.	Apports	Reprise de l'exercice	31/12/2020
Litiges .....	1 287 000	1 220 000	225 000	487 000	2 245 000
Prêts .....	814 928	554 932	26 432	262 500	1 133 791
Indemnités de retraite..	1 812 512	-	-	17 699	1 794 813
Autres provisions .....	0	10 000	222 477	195 136	37 341
TOTAL	3 914 439	1 784 932	473 909	962 335	5 210 945

**4.5. Actionnariat et capitaux propres.** A la clôture de l'exercice, le capital est divisé en 41 415 728 actions de 1 euro chacune entièrement libérées, détenues par BGC BROKERS L.P. à hauteur de 94,70 % et GFI SECURITIES LIMITED à hauteur de 5,30 %.

Capitaux propres	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Total
SITUATION A LA CLOTURE 2018 ..	23 594 341	3 504 718	- 9 770 435	- 2 856 045	14 472 579
Augmentation de cap... Affect. du résultat N-1... Résul. conso. de l'exer.	999 761 - -	500 239 - -	- - 2 856 045 -	- 2 856 045 - 346 364	1 500 000 0 - 346 364
SITUATION A LA CLOTURE 2019 ..	24 594 102	4 004 957	- 12 626 480	- 346 364	15 626 216
Augmentation de cap... Affect. du résultat N-1... Résul. conso. de l'exer.	16 821 626 - -	6 296 556 - -	- 171 788 -	- - 171 788 5 177 255	23 118 182 0 5 177 255
SITUATION A LA CLOTURE 2019 ..	41 415 728	10 301 513	- 12 454 692	4 659 103	43 921 655

**4.6. Autres postes du bilan. Autres actifs.** Prêts, 31/12/2020 : 28 676 948, 31/12/2019 : 8 287 929, Dépréciation des prêts, 31/12/2020 : - 1 652 311, 31/12/2019 : - 265 054, Créances sur les parties liées, 31/12/2020 : 3 088 419, 31/12/2019 : 658 228, Créances clients, 31/12/2020 : 17 122 658, 31/12/2019 : 8 117 907, Dont créances compromises, 31/12/2020 : 179 157, 31/12/2019 : 182 402, Dont créances douteuses, 31/12/2020 : 8 825 464, 31/12/2019 : 4 111 200, Dépréciation des créances client, 31/12/2020 : - 685 332, 31/12/2019 : - 174 185, Dépôts de garantie et de couverture, 31/12/2020 : 6 227 208, 31/12/2019 : 1 579 627, Actifs d'impôt différé, 31/12/2020 : 2 499 695, 31/12/2019 : 2 626 505, Créances fiscales, 31/12/2020 : 480 145, 31/12/2019 : 1 498 968, Autres créances, 31/12/2020 : 536 492, 31/12/2019 : 388 561, Total, 31/12/2020 : 56 293 923, 31/12/2019 : 22 718 486. **Ventilation des actifs d'impôts différé.** Différences temporaires, 31/12/2020 : 1 693 367, 31/12/2019 : 1 561 130, Reports fiscaux déficitaires, 31/12/2020 : 806 328, 31/12/2019 : 1 065 375, Total, 31/12/2020 : 2 499 695, 31/12/2019 : 2 626 505. **Autres passifs.** Dettes envers des parties liées, 31/12/2020 : 6 590 825, 31/12/2019 : 598 720, Personnel et comptes rattachés, 31/12/2020 : 9 949 841, 31/12/2019 : 5 234 139, Dettes fiscales et sociales, 31/12/2020 : 9 171 916, 31/12/2019 : 5 789 449, Dettes fournisseurs, 31/12/2020 : 415 231, 31/12/2019 : 389 188, Autres dettes, 31/12/2020 : 628 755, 31/12/2019 : 253 044, Total, 31/12/2020 : 26 756 568, 31/12/2019 : 12 264 540. **Comptes de régularisation actif.** Courtages et commissions à facturer, 31/12/2020 : 388 691, 31/12/2019 : 216 418, Charges générales d'exploitation payées d'avance, 31/12/2020 : 296 502, 31/12/2019 : 220 968, Total actif, 31/12/2020 : 685 193, 31/12/2019 : 437 386. **Comptes de régularisation passif.** Charges à payer : charges générales d'exploitation, 31/12/2020 : 1 081 307, 31/12/2019 : 1 872 804, Charges à payer : commissions, 31/12/2020 : 1 730 507, 31/12/2019 : 175 212, Produits constatés d'avance, 31/12/2019 : 11 667, Autres comptes de régularisation, 31/12/2020 : 269 287, 31/12/2019 : 50, Total passif, 31/12/2020 : 3 081 101, 31/12/2019 : 2 059 732. **4.7. Informations sur les postes de hors-bilan.** Les engagements de hors-bilan se répartissent en engagements donnés et reçus. Les engagements sur titres qui correspondent aux titres à recevoir et/ou à livrer. Les engagements sont comptabilisés dans le hors-bilan à leur valeur d'engagement. 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 ; opérations fermes sur instruments financiers à terme : le montant notionnel des engagements est porté en hors-bilan pour les futures et les swaps.

## 5 - INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT (en euros).

**5.1. Produits et charges d'intérêts. Intérêts et produits assimilés.** Sur opérations avec les établissements de crédit, 2020 : 17 966, 2019 : 36 617, Sur opérations avec la clientèle, 2020 : 3 419, Sur opérations avec les parties liées, 2020 : 637 253, 2019 : 223 125, Total, 2020 : 658 638, 2019 : 259 742. **5.2. Commissions.** Ce poste recouvre l'ensemble des produits rétribuant les services fournis à des tiers et l'ensemble des charges découlant du recours aux services de tiers. Les courtages et les commissions sont comptabilisés aux dates de réalisation des opérations. **Produits.** Commissions sur activité d'intermédiation, 2020 : 16 165 275, 2019 : 7 559 208, Commission d'exécution facturée à BGC BROKERS LP, 2020 : 45 284 714, 2019 : 30 758 151, Autres commissions, 2020 : 1 082 663, 2019 : 669 334, Total, 2020 : 62 532 652, 2019 : 38 986 693. **Charges.** Remises sur courtages et commissions, 2020 : 3 897 094, 2019 : 761 239, Frais d'exécution et de compensation, charges de marché, 2020 : 2 982 628, 2019 : 824 567, Total, 2020 : 6 879 722, 2019 : 1 585 806. **5.3. Gains ou pertes sur opérations de portefeuilles.** Gains ou pertes sur marché secondaire, 2020 : 4 675 783, 2019 : 1 308 677, Frais d'achats et de ventes de titres, 2020 : - 82 139, 2019 : - 67 331, Gains ou pertes sur comptes erreurs, 2020 : - 26 285, 2019 : 14 094, Total, 2020 : 4 567 359, 2019 : 1 255 440. **5.4. Information sectorielle. Répartition analytique**

du revenu par métiers en Keuros. Intermédiation, 2020 : 59 201, 2019 : 49 851, CORPORATE FINANCE, 2020 : 1 385, 2019 : 1 022, Total, 2020 : 60 586, 2019 : 50 873. **5.5. Charges générales d'exploitation.** Base de données, market data, 2020 : 6 896 745, 2019 : 6 176 975, Charges refacturées par le groupe BGC au titre des plans de stock-options, 2020 : 944 335, 2019 : 1 032 120, Locations, 2020 : 4 286 285, 2019 : 3 562 834, Prestation fournies par les sociétés du groupe, 2020 : 1 823 747, 2019 : 1 320 558, Frais de représentation, 2020 : 1 061 531, 2019 : 1 474 710, Autres charges générales d'exploitation (1), 2020 : 4 462 154, 2019 : 4 853 178, Total, 2020 : 19 474 796, 2019 : 18 420 376. (1) Dont charges sur honoraires des Commissaires aux comptes, 2020 : 135 257, 2019 : 119 095. **5.6. Charges de personnel.** Salaires et traitements, 2020 : 35 088 379, 2019 : 23 636 965, Autres charges sociales, 2020 : 12 470 721, 2019 : 9 756 310, Impôts et taxes sur rémunérations, 2020 : 528 478, 2019 : 267 908, Total, 2020 : 48 087 578, 2019 : 33 661 183. **Effectifs.** Nombre moyen de salariés au cours de l'exercice, 2020 : 262, 2019 : 171. La rémunération des organes de direction n'est pas fournie en annexe, cette information conduisant directement à indiquer une rémunération individuelle.

5.7. Provisions d'exploitation générale	2020		2019	
	Dotation	Reprise	Dotation	Reprise
Litiges.....	1 220 000	487 000	300 000	220 000
Prêts.....	554 932	262 500	874 673	303 031
Indemnités de retraite .....	-	212 835	379 919	-
Créances diverses .....	632 830	-	-	-
Risques s/attribution d'actions gratuites....	-	-	-	40 422
TOTAL	2 407 762	962 335	1 554 592	563 453

**5.8. Coût du risque.** Reprises des dépréciations sur créances clients douteuses, 2019 : 31 742, Dotation aux dépréciations sur créances douteuses, 2020 : - 234 524, Récupération sur créances amorties, 2019 : 16 937, Pertes sur créances irrécouvrables, 2020 : - 12 000, 2019 : - 13 199, Total, 2020 : - 246 524, 2019 : 35 481. **5.9. Charges et produits exceptionnels.** Les charges et produits exceptionnels correspondent à des indemnités transactionnelles versées ou reçues dans le cadre de contentieux divers. **5.10. Impôts sur les bénéfices.** BGC FRANCE HOLDINGS est la société mère en France du groupe fiscal intégré constitué avec AUREL BGC, dans les conditions requises par les articles 223 A et suivants du CGI. Impôts exigibles, 2020 : 1 129 261, 2019 : 1 750, Réduction d'impôt au titre du mécénat d'entreprise, 2020 : - 120 000, Impôts différés, 2020 : 323 426, 2019 : - 657 780, Total, 2020 : 1 332 687, 2019 : - 656 029.

**EXTRAIT DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS. Opinion.** En exécution de la mission qui nous a été confiée par décisions de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société BGC FRANCE HOLDINGS 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 qui nous sont applicables, sur la période du 01/01/2021 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 consolidés de l'exercice. Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, 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. La détermination des dépréciations des créances clients selon les modalités décrites au paragraphe « Créances clientèle et provisions pour dépréciation des créances douteuses » de la note 3 de l'annexe aux comptes consolidés. L'évaluation des provisions pour risques et charges selon les modalités décrites au paragraphe « Provisions et méthodes d'évaluation » de la note 3 de l'annexe aux comptes consolidés. L'évaluation des indemnités de fin carrière selon les modalités décrites au paragraphe « Engagements de retraite » de la note 3 de l'annexe aux comptes consolidés. Nos travaux ont consisté, d'une part, à examiner la méthodologie d'évaluation mise en œuvre par votre établissement et les hypothèses retenues afin de vérifier le caractère raisonnable des estimations qui en résultent et, d'autre part, à contrôler que ces estimations comptables s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans les notes de l'annexe aux comptes consolidés ci-dessus mentionnés. **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 des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés. Neuilly-sur-Seine et Paris - La Défense, le 20 mai 2021, GRANT THORNTON : Leslie FITOUSSI ; ERNST & YOUNG ET AUTRES : Vincent ROTY.

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