

# BALO

## BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER  
MINISTRE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

Direction de l'information  
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

[www.dila.premier-ministre.gouv.fr](http://www.dila.premier-ministre.gouv.fr)

[www.journal-officiel.gouv.fr](http://www.journal-officiel.gouv.fr)

### Publications périodiques

### Comptes annuels

**CIRCLE INTERNET FINANCIAL EUROPE SAS**  
Société par actions simplifiée  
au capital de 129.000.000 euros  
Siège social : 4, rue Marivaux – 75002 Paris  
953 990 934 RCS Paris

Comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 certifiés par le commissaire aux comptes approuvés par l'associé unique le 19 juin 2025

**I. — Bilan au 31 décembre 2024.**

Actif	Notes	31 décembre 2024
		Euros
Caisse, banques centrales, C.C.P.		
Effets publics et valeurs assimilées		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	Note 3.1	1 311 244 366
Opérations avec la clientèle	Note 3.2	1 008
Obligations et autres titres à revenu fixe		
Actions et autres titres à revenu variable		
Participations et autres titres détenus à long terme		
Parts dans les entreprises liées		
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	Note 3.3	5 147
Capital souscrit non versé		
Actions propres		
Autres actifs	Note 3.8	22 800
Paiements anticipés et produits différés	Note 3.9	605 294
<b>Total de l'actif</b>		<b>1 311 878 615</b>
<b>Actifs hors bilan</b>		
Engagements et garanties reçues		

Passif et capitaux propres	Note	31 décembre 2024
		<b>Euros</b>
Banques centrales, C.C.P.		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	Note 3.1	8 951 877
Opérations avec la clientèle	Note 3.2	1 273 606 507
Dettes représentées par un titre		
Autres passifs	Note 3.8	2 324 749
Paievements anticipés et produits différés	Note 3.9	676 626
Provisions	Note 3.4	9 035
Dettes subordonnées		
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)		
<b>Capitaux propres hors FRBG</b>	<b>Note 3.5</b>	<b>26 309 821</b>
Capital souscrit		26 000 000
Primes d'émission		
Réserves		
Écart de réévaluation		
Provisions réglementées et subventions d'investissement		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice		309 821
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>1 311 878 615</b>
<b>Passifs hors bilan</b>		
Engagements et garanties reçues		

Les Notes 1 à 6.6 font partie intégrante des états financiers.

## II. — Compte de résultat au 31 décembre 2024.

Compte de résultat	Notes	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
		<b>Euros</b>
Intérêts et produits assimilés	Note 5.1	15 319 693
Intérêts et charges assimilées	Note 5.1	-35 169
Revenus des titres à revenu variable		
Commissions (produits)		
Commissions (charges)	Note 5.2	-59 992
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	Note 5.3	359 599
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement assimilés		
Autres produits d'exploitation bancaire	Note 5.3	1 295 977
Autres charges d'exploitation bancaire	Note 5.3	-13 579 989
<b>Produit net bancaire</b>		<b>3 300 119</b>
Charges générales d'exploitation	Note 5.4	-2 808 970
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	Note 5.4	-1 717
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>489 432</b>
Coût du risque		
Résultat d'exploitation		489 432
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>489 432</b>
Résultat exceptionnel		
Impôt sur les bénéfices	Note 5.5	-179 611
Dotations et reprises de FRBG et provisions réglementées		
<b>Résultat net</b>		<b>309 821</b>

Les Notes 1 à 6.6 font partie intégrante des états financiers.

### III. — Notes aux états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

#### 1. Notes introductives aux états financiers

##### 1.1. Chiffres de l'exercice

L'exercice considéré couvre la période du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024. Le total de l'actif au 31 Décembre 2024 s'élève à 1 311 878 615 euros. Le compte de résultat pour la période montre un produit net bancaire de 3 300 119 euros ainsi qu'un résultat net de 309 821 euros.

##### 1.2. Faits au cours de l'exercice (présentation de l'activité)

La Société a été immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris le 10 Juillet 2023 et est une filiale détenue à 100 % par Circle Internet Financial Limited (la « **Société mère intermédiaire** »). Circle Internet Group, Inc., une société de droit de l'État du Delaware, aux États-Unis, est la société mère ultime (la « **Société mère ultime** ») et forme avec ses filiales le « **groupe Circle** » (ou le « **Groupe** » ou « **Circle** »).

Le groupe Circle est une plateforme, un réseau et une infrastructure de marché pour les applications de jetons de monnaie électronique (« **stablecoin** ») et de blockchain et l'émetteur d'un stablecoin adossé au dollar américain (l'USDC) et d'un stablecoin adossé à l'euro (l'EURC). Il fournit un réseau de stablecoin de premier plan et une gamme d'infrastructures logicielles spécifiques à la blockchain. Cette infrastructure permet aux clients d'émettre et de rembourser des USDC et des EURC à la demande et agit comme une passerelle essentielle entre les services financiers existants et les écosystèmes d'actifs numériques.

La Société sert les clients notamment au sein de l'Espace économique européen (« **EEE** ») pour l'émission et le remboursement d'USDC dans le cadre d'un modèle à double émetteur, aux côtés d'une autre entité du Groupe, Circle Internet Finance, LLC (« **Circle LLC** »), qui sert, quant à elle, les clients d'USDC en dehors de l'EEE. La Société émet et rembourse également des EURC en tant qu'unique émetteur d'un stablecoin EURC.

Au 15 avril 2024, Circle SAS a obtenu son enregistrement en qualité de Prestataire de Services sur Actifs Numériques (" **PSAN**") auprès de l'AMF, sous le n°E2024-111, lui permettant de fournir à ses clients des services de conservation de jetons. Le 1<sup>er</sup> Juillet 2024, la Société a obtenu son agrément en qualité d'établissement de monnaie électronique (« **EME** ») auprès de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (« **ACPR** »), sous le n°17788. Circle LLC, l'entité qui était jusqu'alors l'unique émetteur de stablecoins du Groupe, a transféré à la Société les dépôts des détenteurs de stablecoins ainsi que les réserves associées pour un montant de 538 millions de dollars. Le transfert correspondait au montant estimé des USDC en circulation dans l'EEE ainsi qu'à l'ensemble de la circulation EURC dans le monde.

Circle SAS a conclu plusieurs accords avec Circle LLC permettant à la Société de mener à bien ses activités, à savoir un accord d'externalisation par lequel Circle LLC fournit à la Société un support technologique et de traitement des transactions, des services de trésorerie et de due diligence client ainsi que d'autres services support ; un accord de licence autorisant la Société à utiliser la propriété incorporelle de Circle LLC aux fins de l'émission d'USDC et d'EURC ; un accord de revente par lequel Circle LLC agit en tant que distributeur d'EURC à des clients en dehors de l'EEE ; et un accord de rééquilibrage des réserves (l'« **Accord de rééquilibrage** ») pour maintenir un niveau approprié d'actifs de réserve de stablecoins USDC entre la Société et Circle LLC.

Circle SAS n'opère que dans un seul secteur d'activité (i.e. services financiers) et n'a donc pas de secteur d'activité à présenter conformément aux normes d'information financière applicables.

##### 1.3. Événements significatifs survenus depuis la clôture

La Société a évalué les événements postérieurs à la date d'arrêté des états financiers et a conclu qu'aucun autre événement que ceux présentés ci-après ne nécessite un ajustement ou une présentation dans les états financiers.

Conformément aux exigences réglementaires, Circle SAS était tenue en 2024 de maintenir un capital équivalent à au moins 2 % de l'encours moyen des jetons de monnaie électronique au cours des 6 derniers mois. En raison de l'augmentation du nombre de stablecoins en circulation, Circle Internet Financial Limited (la société mère immédiate) a injecté, le 12 mars 2025, 26 millions d'euros dans Circle SAS en augmentant son capital social par la création et l'émission de 26 millions d'actions nouvelles, d'une valeur nominale de 1 € chacune.

#### 2. Principes comptables et méthodes d'évaluation.

##### 2.1. Principes, méthodes et règles comptables aux fins de la présentation des comptes individuels

Circle SAS possède une licence d'émetteur de monnaie électronique pour l'émission de jetons de monnaie électronique: l'USDC pour les détenteurs au sein de l'EEE et l'EURC pour tous les détenteurs à l'échelle mondiale.

Les comptes individuels de la Société sont établis et présentés conformément aux dispositions du règlement n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire de l'Autorité des Normes Comptables, c'est-à-dire le plan comptable des établissements de crédit.

Le cadre comptable suit principalement le plan comptable des établissements de monnaie électronique. Toutefois, le plan comptable général s'applique (règlement ANC 2014-03 tel que modifié) lorsque le plan comptable des établissements de crédit ne prévoit pas de dispositions spécifiques.

En vertu des articles L.233-17 1o et R.233-15 du Code de commerce, la Société est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés étant donné qu'elle est une filiale d'une entreprise immatriculée au sein de l'EEE. La Société est une filiale à 100 % de Circle Internet Financial Limited, une société de droit irlandais, et est exemptée de l'obligation d'établir des comptes consolidés étant donné que ses résultats et ceux de sa filiale sont inclus dans les comptes consolidés de la Société mère ultime, Circle Internet Group, Inc. Les états financiers de Circle Internet Group, Inc. peuvent être obtenus auprès de The Corporation Trust Company, à l'adresse suivante : 1209 Orange Street, Wilmington, New Castle, Delaware 19801.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base que sont :

- la continuité d'exploitation ;
- l'indépendance des exercices ; et
- la permanence des méthodes.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments comptabilisés est la méthode du coût historique. Tous les postes du bilan sont donc présentés, si possible, nets d'amortissements, de provisions et d'ajustements de valeur.

Conformément aux principes comptables applicables aux émetteurs spécialisés de stablecoins et aux détenteurs du statut d'émetteur de monnaie électronique, les méthodes d'évaluation de la majorité des transactions prennent en compte l'intention avec laquelle elles ont été conclues.

## 2.2. Créances et dettes (y compris le rééquilibrage)

Les créances et dettes sur les établissements de crédit couvrent l'ensemble des créances et dettes détenues au titre des opérations bancaires, à l'exception de celles qui sont matérialisées par un titre. Les créances et passifs en vers les établissements de crédit sont inscrits au bilan à leur valeur nominale, majorée des intérêts courus non échus et nette des dépréciations effectuées au titre du risque de crédit.

Les fonds collectés par les EME, soit pour l'émission et la gestion de monnaie électronique, soit pour la prestation de services de paiement, ne constituent pas des dépôts ou d'autres fonds reçus du public au sens de l'article L.312-2 du Code monétaire et financier. En conséquence, les EME ne peuvent disposer de fonds collectés auprès du public (article L.526-5 du Code monétaire et financier).

Conformément à l'article L.526-32 du Code monétaire et financier, Circle SAS a l'obligation de protéger les fonds collectés auprès des personnes physiques ou morales, directement ou par le biais d'intermédiaires.

**Accord de rééquilibrage : obligation de remboursement d'USDC.** – L'émission et le remboursement d'USDC s'effectuent selon un modèle à double émetteur, la Société émettant et remboursant des USDC pour des détenteurs situés notamment dans l'EEE, tandis que Circle LLC sert les détenteurs situés en dehors de l'EEE. La nature fongible de l'USDC a pour conséquence que chaque jeton peut être remboursé par l'un ou l'autre des co-émetteurs, quel que soit l'émetteur d'origine.

En juin 2024, après l'introduction du modèle à double émetteur, la Société a conclu un Accord de rééquilibrage avec Circle LLC (et une troisième société affiliée du Groupe) afin de permettre le transfert des actifs de réserve de l'USDC d'une entité à l'autre dans le but de maintenir un niveau approprié de réserves chez chaque co-émetteur, conformément au règlement (UE) n° 2023/1114 sur les marchés de crypto-actifs (le « **règlement MiCA** ») et aux lois américaines sur les transferts de fonds. Conformément à l'Accord de rééquilibrage, les deux co-émetteurs sont conjointement responsables des remboursements d'USDC, la responsabilité de la Société étant toutefois limitée au montant de ses actifs de réserve, qui est basé sur le volume estimé d'USDC détenu dans l'EEE.

## 2.3. Immobilisations corporelles et incorporelles

**Immobilisations corporelles.** – Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût diminué du montant cumulé des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement est calculé de façon linéaire aux fins de la réduction du coût diminué de la valeur résiduelle estimée de toutes les immobilisations sur leur durée d'utilité prévue. Les taux applicables sont les suivants :

- Matériel informatique et équipements : 3 ans

## 2.4 Provisions et engagements à long terme accordés aux salariés

Dans le cadre des avantages postérieurs à l'emploi, les salariés français ont droit à des cotisations définies par l'État et à des indemnités forfaitaires de départ en retraite définies par l'entreprise, appelées indemnités de départ en retraite (IDR).

Ces postes comprennent les provisions destinées à couvrir les risques et charges directement liés ou non à des opérations de banque au sens de l'article L.311-1 du Code monétaire et financier et aux opérations connexes définies à l'article L.311-2 du même code, nettement précisées quant à leur objet, et dont le montant ou l'échéance ne peuvent être fixés de façon précise.

Sauf disposition contraire dans un texte spécifique, la constitution de telles provisions est subordonnée à l'existence d'une obligation envers un tiers à la clôture et à l'absence de contrepartie équivalente attendue dudit tiers. La Société applique la méthode comptable induite par la mise à jour de la recommandation ANC 2013-02, ce qui permet d'améliorer l'information financière. Le taux d'actualisation au titre de 2024 s'élève à 3,37 %.

Cette méthode se rapporte aux conditions de mise en relation des droits avec des périodes de service dans le cadre de certains régimes à prestations définies : l'attribution des droits est conditionnée à la présence du salarié dans l'entreprise au moment de son départ à la retraite, à son ancienneté mais plafonnés à partir d'un certain nombre d'années d'ancienneté. Pour ce type de régimes, la méthode à appliquer prévoit la comptabilisation des droits sur les dernières années de carrière du salarié, ce qui lui confère les droits au moment de son départ à la retraite et non sur toute la durée de sa carrière dans l'entreprise.

Dans le compte de résultat, ces provisions sont comptabilisées en frais de personnel.

## 2.5. Réévaluation

**Devises étrangères.** – Les états financiers de la Société libellés en devises sont convertis en euros (€) aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les transactions libellées en devises sont converties en euros au taux en vigueur à la date de la transaction. Les gains et pertes de change sont comptabilisés dans les charges d'exploitation du compte de résultat.

Les transactions en devises sont initialement comptabilisées par la Société aux taux au comptant de la monnaie fonctionnelle correspondante à la date à laquelle la transaction remplit pour la première fois les conditions de comptabilisation.

Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle aux taux de change au comptant à la date de clôture.

Les écarts résultant du règlement ou de la conversion des éléments monétaires sont comptabilisés dans le compte de résultat.

Les éléments non monétaires libellés en devises qui sont évalués au coût historique sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates de transactions initiales. Les éléments non monétaires évalués à la juste valeur en devises sont convertis en utilisant les taux de change en vigueur à la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée.

Pour déterminer le taux de change au comptant à utiliser lors de la comptabilisation initiale de l'actif ou du résultat (ou d'une partie de ceux-ci) lié à la décomptabilisation d'un actif ou d'un passif non monétaire issu d'une contrepartie anticipée, la date de la transaction correspond à la date à laquelle la Société comptabilise initialement l'actif ou le passif non monétaire résultant de la contrepartie anticipée. Si la contrepartie consiste en plusieurs paiements ou encaissements, la Société détermine la date de la transaction pour chacun d'eux.

À chaque date de clôture, les transactions du bilan et hors bilan libellées en devises sont converties au taux de change officiel à la date de clôture ou au taux du marché à la date la plus récente. À chaque date de clôture, le solde des éléments en devises est porté au compte de résultat. Les transactions enregistrées par Circle SAS sont principalement libellées en euros, bien que certains puissent être effectuées en dollars américains. Les gains de change s'élèvent à 359 599 euros.

## **2.6. Options comptables**

En vertu du plan comptable des établissements de crédit, la Société est tenue de comptabiliser les implications fiscales des accords de paiement fondés sur des actions. Circle SAS dispose de plans de paiement fondés sur des actions qui octroient des attributions réglées en instruments de capitaux propres aux salariés éligibles, sous réserve de conditions de service et de la survenance d'un événement de sortie, considéré comme une condition de performance. Compte tenu de l'incertitude entourant le moment de la sortie, aucun passif relatif à l'impact fiscal de ces accords de paiement fondés sur des actions n'a été comptabilisé.

Ce traitement garantit que les états financiers représentent de façon fidèle les obligations de la Société et les implications fiscales associées à la date de clôture.

## **2.7. Éléments hors bilan**

### **a) Jetons pré-émis (« pré-mints »)**

Certains protocoles de blockchains requièrent la « pré-émission » (« pré-mint ») des jetons USDC et EURC, ce qui signifie qu'ils sont créés avant toute demande d'un client et qu'ils ne sont pas encore garantis par des réserves de liquidités. Conformément à l'article 211-1 du plan comptable général, ces jetons n'ont aucune valeur économique pour la Société et ne sont pas comptabilisés en tant qu'actifs ou passifs. Ne répondant pas aux critères de comptabilisation des actifs, ils sont exclus du bilan et du tableau des engagements ; ces jetons sont également mentionnés dans la note 4.1.

### **b) Jetons stockés dans les portefeuilles des clients Circle Mint**

Lorsque Circle SAS émet de nouveaux jetons, ils sont crédités sur le wallet Circle Mint du client pour lequel la société détient les clés privées.

Au sein du référentiel comptable français, le plan comptable des établissements de crédit ne précise aucune méthode comptable relative aux activités de conservation de crypto-actifs. Ainsi, comme le précise l'article 112-1 du plan comptable des établissements de crédit (règlement CRB 91001), il est rappelé que les établissements assujettis doivent respecter les dispositions du plan comptable général, sous réserve des adaptations prévues par ledit règlement.

Conformément à l'article 629-1 du règlement n° 2020-05 et à l'article L.54-10-2 du Code monétaire et financier, les jetons stockés dans les portefeuilles Circle répondent à la définition de la conservation d'actifs numériques en droit français, compte tenu du statut de Circle SAS au regard de la réglementation de l'AMF sur les Prestataires de Services sur Actifs Numériques (PSAN). Ainsi, conformément au plan comptable général, ces jetons n'ont été comptabilisés ni au bilan ni dans le tableau des engagements et ont en revanche fait l'objet d'une présentation détaillée à la Note 4.2.

### 3. Informations sur les postes du bilan.

#### 3.1. Créances et passifs envers les établissements de crédit et assimilés

La répartition se fait en fonction de la durée résiduelle des créances et des dettes.

	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>					<b>Euros</b>
<b>Comptes ordinaires</b>	<b>1 311 056 652</b>				<b>1 311 056 652</b>
Comptes de règlement	14 738 517				14 738 517
Comptes de réserve	1 278 446 607				1 278 446 607
Comptes d'entreprise	17 871 528				17 871 528
<b>Autres</b>	<b>187 714</b>				<b>187 714</b>
Comptes et prêts au jour le jour	187 714				187 714
<b>Total des coûts</b>	<b>1 311 244 366</b>				<b>1 311 244 366</b>
Amortissements déduits de l'actif					
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>1 311 244 366</b>				<b>1 311 244 366</b>

Les comptes ordinaires correspondent à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie dont l'échéance initiale est inférieure ou égale à trois mois.

Les comptes de règlement et de réserve représentent les montants détenus auprès d'établissements financiers pour le compte de clients. Le passif correspondant est comptabilisé dans les « Opérations avec la clientèle ».

Les stablecoins détenus par Circle SAS pour son propre compte et ses actifs numériques sont comptabilisés comme des actifs dans le cadre des « Comptes et prêts au jour le jour ». À la fin de l'exercice, Circle SAS détenait pour son propre compte 31,85 euros d'ETH, 100 060 euros d'EURC et 87 623 euros d'USDC sur la plateforme d'échange Kraken et les comptes Circle Corporate Mint.

<b>Passifs</b>	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>					<b>Euros</b>
<b>Comptes ordinaires</b>					
Comptes de règlement					
Comptes de réserve					
Comptes d'entreprise					
<b>Autres</b>	<b>8 951 877</b>				<b>8 951 877</b>
Comptes et prêts au jour le jour					
Comptes intragroupe	8 951 877				8 951 877
<b>Total des coûts</b>	<b>8 951 877</b>				<b>8 951 877</b>

Les comptes intra-groupes sont constitués principalement des montants payables aux sociétés du Groupe en lien avec des accords de prix de transfert, des activités de portefeuille d'entreprise et de revente, et des paiements effectués par ces sociétés pour le compte de Circle SAS.

#### 3.2. Opérations avec la clientèle

La répartition se fait en fonction de la durée résiduelle des créances et des dettes.

<b>Actifs</b>	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Transactions clients					
Créances associées	1 008				1 008
Frais de service à la clientèle premium	1 008				1 008
<b>Total des coûts</b>	<b>1 008</b>				<b>1 008</b>

Passifs	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Transactions clients					
Comptes ordinaires	1 248 206 013				1 248 206 013
Dette en EUR des détenteurs d'eurc au niveau mondial	80 705 694				80 705 694
Dette en USD des détenteurs d'usdc dans l'eee	1 167 500 319				1 167 500 319
<b>Dettes connexes</b>					
Commission de remboursement non facturée					
Autres montants dus	25 400 494				25 400 494
Différence temporelle entre la trésorerie et l'émission/le brûlage de jetons – EUR	23 480 294				23 480 294
Différence temporelle entre la trésorerie et l'émission/le brûlage de jetons – USD	1 920 200				1 920 200
<b>Total de l'encours acquis par la clientèle</b>	<b>1 273 606 507</b>				<b>1 273 606 507</b>

Les comptes ordinaires représentent l'encours de jetons de monnaie électronique en circulation. Circle SAS enregistre un passif envers les détenteurs d'USDC dans l'EEE et un passif envers tous les détenteurs d'EURC. Ces passifs correspondent à l'obligation de remboursement des USDC et EURC de Circle SAS et sont garantis par des actifs ségrégués dans un compte de cantonnement.

Les autres montants dûs représentent les montants dûs à la clientèle pour les jetons détruits le 31 décembre 2024 et dont les fonds ont été réglés après la fin de la période.

### 3.3. Immobilisations corporelles

	31 décembre 2024
	Matériel informatique et équipement
<b>Coût</b>	<b>Euros</b>
Au 10 juillet 2023	
Acquisitions	6 864
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>6 864</b>
<b>Amortissement</b>	
Au 10 juillet 2023	
Charge d'amortissement de la période	1 717
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>1 717</b>
<b>Au 10 juillet 2023</b>	
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>5 147</b>

### 3.4. Provisions

Au 31 Décembre 2024, la Société avait constitué les provisions suivantes :

	31 décembre 2024
	Indemnités de départ à la retraite
	<b>Euros</b>
Au 10 juillet 2023	
Autres mouvements	
Reprises et utilisations	
Dotations	9 035
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>9 035</b>

Les résultats des évaluations actuarielles au 31 Décembre 2024 s'analysent comme suit :

Le coût des services et le coût des intérêts sont les principales composantes de la charge de retraite nette pour la période suivante. Un taux d'actualisation de 3,37 % est appliqué aux hypothèses retenues au 31 Décembre 2024. À la fin de l'exercice 2024, la durée était estimée à 14,6 ans.



	31 décembre 2024
	<b>Euros</b>
Engagement au titre des prestations définies au 31 Décembre 2024	9 035
Coût des services 2025	8 901
Coût des intérêts 2025	304
Durée (en années)	14,6

Sensibilité au taux d'actualisation et à la croissance des salaires :

Taux d'actualisation	Taux d'actualisation - 0,25 %	Taux d'actualisation	Taux d'actualisation + 0,25 %
Engagement au titre des prestations définies au 31 Décembre 2024	9 362	9 035	8 724

Augmentation des salaires	Taux d'augmentation des salaires - 0,25 %	Taux d'augmentation des salaires	Taux d'augmentation des salaires + 0,25 %
Engagement au titre des prestations définies au 31 Décembre 2024	8 723	9 035	9 363

### 3.5. Capitaux propres et propriété

	10 juillet 2023	Distribution de dividendes	Résultat 2024 (18 mois)	Autres variations	31 décembre 2024
	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Capital			26 000 000		26 000 000
Prime d'émission					
Réserve légale					
Résultats non distribués					
Résultat de la période			309 821		309 821
Subventions d'investissement					
Provisions réglementées					
<b>Total des capitaux propres</b>			<b>26 309 821</b>		<b>26 309 821</b>

Au cours de la période close le 31 décembre 2024, l'actionnaire unique (Circle Internet Financial Limited) a souscrit à 26 millions d'actions d'une valeur nominale de un euro (1€) chacune, avec maintien de son droit préférentiel de souscription. Au 31 Décembre 2024, le capital social s'élève à 26 000 000 euros.

### 3.6. Réévaluation

Au cours de l'exercice, la Société n'a procédé à aucune réévaluation des éléments de son bilan. Tous les actifs et passifs ont été maintenus à leur valeur comptable initiale et aucun ajustement n'a été effectué pour refléter des variations de la juste valeur.

### 3.7. Intérêts courus

La Société n'a comptabilisé aucun intérêt couru payable pour la période close le 31 Décembre 2024. Les intérêts à recevoir d'un montant de 605 294 euros ont été comptabilisés dans les paiements anticipés et produits différés. Voir la Note 3.9 pour de plus amples informations

**3.8. Autres actifs et passifs**

Tableau des autres créances et des stocks	À 1 an au plus	À plus d'1 an	Total
	Euros	Euros	Euros
<b>Autres créances</b>	<b>22 800</b>		<b>22 800</b>
Dépôts de garantie	22 800		22 800
<b>Total</b>	<b>22 800</b>		<b>22 800</b>

Tableau des autres dettes	À 1 an au plus	À plus d'1 an	Total
	Euros	Euros	Euros
<b>Autres dettes</b>	<b>2 324 749</b>		<b>2 324 749</b>
État – Impôt sur les bénéfices	179 611		179 611
Fournisseurs	113 906		113 906
Interco – circle internet financial trading company, ltd – eur	6 864		6 864
Interco – Circle Internet Holdings – Rééquilibrage mica	1 920 200		1 920 200
Interco – circle international bermuda limited	3 658		3 658
Interco – circle internet financial, ltd – usd	2 492		2 492
Notes de frais	252		252
Particuliers – Assurance mutuelle et prévoyance	8 849		8 849
Personnel – URSSAF	43 764		43 764
Autres impôts et taxes	45 153		45 153
<b>Total</b>	<b>2 324 749</b>		<b>2 324 749</b>

Les autres actifs et passifs sont ventilés selon leur nature et leur durée.

Le dépôt de garantie correspond au dépôt payé au titre d'un bail enregistré pour les bureaux de WeWork situés 33 rue La Fayette.

Les dettes intragroupes sont non garanties, sans intérêt, sans date fixe de remboursement et remboursables à vue.

**3.9. Paiements anticipés et produits différés**

	31 décembre 2024
	<b>Euros</b>
Charges constatées d'avance	
Produits à recevoir – Intérêts courus non échus – USD	604 256
Produits à recevoir – Intérêts courus non échus – EUR	1 038
<b>Total des actifs</b>	<b>605 294</b>
	<b>31 décembre 2024</b>
	<b>Euros</b>
Charges à payer – État – Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	150 779
Charges à payer – Fournisseurs – Factures non parvenues	352 198
Charges à payer – Personnel – Prime	173 649
<b>Total des passifs</b>	<b>676 626</b>

Les produits à recevoir représentent les intérêts courus sur les comptes de cantonnement et de règlement en USDC et EURC. Ces intérêts ont été accumulés au cours de la période mais n'ont pas encore été perçus.

**4. Autres soldes non inscrits au bilan****4.1. Jetons pré-émis (« pré-mint »)**

Au 31 Décembre 2024, les jetons pré-émis s'élevaient à 34 683 284 euros. Voir la Note 2.7 a) pour de plus amples informations.

**4.2 Jetons stockés dans les portefeuilles des clients Circle Mint**

Le compte Circle Mint permet aux clients de stocker des jetons de monnaie électronique et facilite les activités d'émission (« mint ») et de destruction (« burn »). Conformément à l'article 629-1 du règlement n° 2020-05 relatif au plan comptable général, qui traite des actifs numériques, et à l'article L.54-10-2 du Code monétaire et financier, les actifs numériques ou les clés cryptographiques privées détenus par un prestataire ne sont pas comptabilisés à l'actif du bilan. Compte tenu du statut de Circle

SAS au regard de la réglementation de l'AMF sur les PSCA, les jetons stockés dans les portefeuilles Circle sont considérés comme des actifs numériques en dépôt. Conformément au plan comptable général, ces jetons ne sont comptabilisés ni au bilan ni dans le tableau des engagements et sont présentés comme des éléments hors bilan dans la présente note. Au 31 Décembre 2024, les jetons stockés dans les portefeuilles des clients Circle Mint étaient répartis comme suit :

	31 décembre 2024
	Euros
USDC	77 169 568
EURC	1 659 085
Total	78 828 653

5. Informations sur les postes du compte de résultat

5.1. Produits et charges d'intérêts

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Intérêts et produits assimilés	
Produits d'intérêts – Compte de cantonnement	14 963 876
Produits d'intérêts – Réserve de liquidité	328 751
Autres produits d'intérêt	27 066
Total des intérêts et produits assimilés	15 319 693
Intérêts et charges assimilées	
Charges d'intérêt	35 169
Total des intérêts et charges assimilées	35 169
Produits d'intérêt nets	15 284 524

Intérêts et produits assimilés

Les intérêts et produits assimilés concernent le produit des réserves. Les jetons de monnaie électronique « stablecoins » émis par Circle sont des jetons cryptographiques utilisés sur des blockchains publiques qui conservent une valeur stable et permettent aux utilisateurs de recourir à un mode de règlement efficace et rentable pour leurs transactions. Le nombre total de stablecoins Circle émis et en circulation à un moment donné peut être consulté facilement et en toute transparence sur tout explorateur de blocs accessible au public pour les blockchains approuvées sur lesquelles opèrent les stablecoins Circle. Tous les stablecoins Circle émis et en circulation sont entièrement garantis par des montants équivalents d'actifs libellés en monnaie fiduciaire détenus sur des comptes de réserve spécifiques.

La Société a droit à des intérêts sur les actifs détenus dans les comptes de réserve, qui comprennent actuellement les soldes détenus dans les banques. Les produits financiers sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif

5.2. Commissions (produits et charges)

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Frais bancaires	
Frais bancaires	59 462
Total des frais bancaires	59 462
Commissions de change	
Commissions kraken	530
Total des commissions de change	530
Total des commissions	59 992

Commissions (produits et charges)

Ces charges représentent des dépenses relatives aux soldes détenus auprès des banques et de la plateforme d'échange Kraken.

5.3. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	
Gain de change latent	525 573
Pertes de change réalisées	165 974
Total des gains/pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	359 599
Autres produits d'exploitation bancaire	
Revenus tirés des frais de service intragroupe	1 293 940
Autres produits	2 037
Total des autres produits d'exploitation bancaire	1 295 977
Autres charges d'exploitation bancaire	
Frais de service intragroupe	13 461 438
Autres charges	118 551
Total des charges d'exploitation bancaire	13 579 989

Avant le 1<sup>er</sup> Juillet 2024, la Société a perçu des frais de service intragroupe provenant de Circle LLC. Ce montant a été calculé sur la base de prix de transfert du coût majoré, avec une marge de 7 %.

À compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2024, les frais de service intragroupe sont payables par la Société à Circle LLC au titre des droits de propriété intellectuelle accordés par Circle LLC à Circle SAS, des services support fournis par Circle LLC à Circle SAS et des services de distribution (EURC) fournis par Circle LLC à Circle SAS.

Les autres revenus représentent les frais de service client premium générés sur les comptes Circle Mint.

Les autres charges représentent les dépenses engagées pour l'achat de jetons ETH, EURC et USDC à des fins de test.

5.4. Autres charges d'exploitation

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Salaires et traitements	1 256 284
Voyages et déplacements	40 266
Autres services externes	825 578
Autres charges	686 842
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	1 717
Total des frais généraux	2 810 687

Les autres services externes incluent des honoraires externes s'élevant à 789 636 euros.

Les impôts et taxes (y compris les impôts et versements assimilés sur rémunérations) d'un montant de 611 716 euros sont inclus dans les autres charges.

5.5. Impôt sur les bénéfices

Rapprochement du bénéfice comptable et du bénéfice imposable	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Bénéfice comptable avant impôt	489 432
Pénalités et amendes	1 176
Primes cumulées	173 649
Provisions pour retraite	9 035
Provisions pour impôts autres que sur les bénéfices	45 153
<b>Bénéfice imposable</b>	<b>718 445</b>
Charge d'impôt exigible (à 25 %)	179 611

Ventilation de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel

Euros	Résultat avant impôts	Impôt exigible à 25 %	Résultat net
Résultat courant	489 432	179 611	309 821
Éléments exceptionnels			
Impôt sur les bénéfices	489 432	179 611	309 821

Le résultat de l'exercice n'a pas été affecté par des dérogations aux principes généraux d'évaluation, en application de la réglementation fiscale.

Situation fiscale différée et latente (brute)

Euros	10 juillet 2023	Variations de la base	31 décembre 2024
Primes cumulées pour l'exercice 2024		173 649	173 649
Provisions pour retraite		9 035	9 035
Provisions fiscales (C3S, CVAE)		45 153	45 153
<b>Charges non déductibles temporairement</b>		<b>227 837</b>	<b>227 837</b>
Produits non imposables temporairement			
Dépenses déduites (ou revenus imposés) à des fins fiscales et non encore comptabilisées			
<b>Total</b>		<b>227 837</b>	<b>227 837</b>
Pertes reportables à des fins fiscales			

Situation fiscale différée et latente (net)

Euros	10 juillet 2023	Variations de la base	31 décembre 2024
Primes cumulées pour l'exercice 2024		43 412	43 412
Provisions pour retraite		2 259	2 259
Provisions fiscales (C3S, CVAE)		11 288	11 288
<b>Charges non déductibles temporairement</b>		<b>56 959</b>	<b>56 959</b>
Produits non imposables temporairement			
Dépenses déduites (ou revenus imposés) à des fins fiscales et non encore comptabilisées			
<b>Total</b>		<b>56 959</b>	<b>56 959</b>
Pertes reportables à des fins fiscales			

6. Autres informations.

6.1. Informations actuelles

Au 31 Décembre 2024 la Société comptait cinq salariés. Au cours de l'exercice, les effectifs mensuels moyens étaient les suivants:

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
Services client	0
Juridique et conformité	2
Risque	1
Ingénierie	0
Finances	0
Direction et opérations	1
Effectif total	4

6.2. Rémunérations, avances, crédits et engagements

Pour l'exercice clos le 31 Décembre 2024, la rémunération totale allouée aux dirigeants s'est élevée à 779 451 euros. Ce chiffre englobe toutes les formes de rémunération, y compris les salaires, les primes et les avantages sociaux.

6.3. Filiales et participations

La Société ne détenait aucune nouvelle filiale et/ou de participation au cours de l'exercice.

6.4. Informations relatives aux transactions entre parties liées

Voir les Notes 1.2 et 2.2 pour de plus amples informations sur la société mère de la Société et l'Accord de rééquilibrage conclu avec la société mère, respectivement.

Les dettes envers les établissements de crédit et assimilés et les autres passifs comprennent les dettes intragroupes au 31 Décembre 2024. Ces montants sont répartis comme suit :

			31 décembre 2024
Contrepartie	Nature des transactions	Relation	Euros
Circle LLC	Montant dû à Circle LLC au titre de dépenses effectuées pour le compte de Circle SAS	Société du Groupe	3 658
Circle LLC	Montant dû à Circle LLC au titre de frais de service intragroupe à payer, activités de portefeuilles d'entreprise EURC et USDC, et activités de revente d'EURC	Société du Groupe	8 948 261
Circle internet holding (CIH)	Montant dû à CIH au titre du rééquilibrage MiCA	Société du Groupe	1 920 200
			10 872 119

Conformément à l'accord de services intragroupe conclu entre la Société et Circle LLC, la Société a fourni certains services à Circle LLC avant le 1<sup>er</sup> Juillet 2024. À ce titre, la Société a facturé des frais de service intragroupe d'un montant de 1 293 940 euros (Note 5.3). À compter du 1<sup>er</sup> Juillet 2024, la Société a payé 13 461 438 euros de frais de service intragroupe à Circle LLC (Note 5.3).

La Société est une filiale à 100 % de Circle Internet Financial Limited. Comme indiqué à la Note 3.5, la Société mère immédiate a effectué des apports en capital pour un montant de 26 000 000 euros.

Le 27 août 2024, Circle Internet Financial Limited (CIFL), la société mère immédiate, et Circle SAS ont conclu un accord par lequel CIFL a accordé une facilité de 10 millions de dollars à Circle SAS avec un taux d'intérêt annuel de 5,96 % payable tous les trimestres. Ce prêt est payable à vue. Au cours de l'exercice, 35 169 euros de charges d'intérêts ont été encourus. Le prêt a ainsi que les intérêts y afférents ont été entièrement remboursés en septembre 2024.

6.5. Honoraires des commissaires aux comptes

La rémunération des commissaires aux comptes au titre du premier audit de Circle SAS au cours de la période considérée est présentée ci-dessous :

	Du 10 Juillet 2023 au 31 Décembre 2024
	Euros
Honoraires des commissaires aux comptes au titre de l'audit des comptes annuels de la Société	100 000
Honoraires au titre de services autres que d'audit	5 025
Rémunération totale des commissaires aux comptes	105 025

#### 6.6. Émetteur et détenteur de jetons

L'USDC et l'EURC sont des jetons de monnaie électronique respectivement adossés au dollar américain et à l'euro. Circle SAS est un co-émetteur d'USDC et l'unique émetteur d'EURC. Au 31 Décembre 2024, la Société avait émis pour 1 167 500 319 euros d'USDC en circulation (nets de remboursements) et pour 80 705 694 euros d'EURC en circulation (nets de remboursements). L'USDC et l'EURC ne sont pas dépréciables par nature.

L'USDC est entièrement garanti par un montant équivalent d'actifs libellés en dollars américains détenus par le groupe Circle auprès d'institutions financières réglementées sur des comptes distincts de ses fonds d'entreprise, au nom et au bénéfice des détenteurs d'USDC (les « comptes de cantonnement USDC »). Cela signifie que pour chaque USDC émis par le Groupe et restant en circulation, ce dernier détiendra pour le compte des détenteurs soit un dollar américain, soit un montant équivalent d'actifs libellés en dollars américains sur ses comptes de cantonnement USDC (les « réserves d'USDC »).

L'EURC est entièrement garanti par un montant équivalent d'actifs libellés en euros détenus par Circle SAS auprès d'institutions financières réglementées sur des comptes distincts de ses fonds d'entreprise, au nom et au bénéfice des détenteurs d'EURC (les « comptes de cantonnement EURC »). Cela signifie que pour chaque EURC émis par Circle SAS et restant en circulation, cette dernière détiendra pour le compte des détenteurs soit un euro, soit un montant équivalent d'actifs libellés en euros sur ses comptes de cantonnement EURC (les « réserves d'EURC »).

Seuls les détenteurs d'USDC au sein de l'EEE peuvent demander le remboursement de leurs USDC à Circle SAS. Ce remboursement se fera à tout moment et à la valeur nominale.

Tous les détenteurs d'EURC peuvent demander le remboursement de leurs EURC à Circle SAS. Ce remboursement se fera à tout moment et à la valeur nominale.

L'USDC et l'EURC ne sont pas conçus pour générer des revenus pour les détenteurs, pour augmenter en valeur ou pour apporter un avantage financier au détenteur du jeton.

L'offre d'USDC et d'EURC n'est pas limitée à un montant fixe dans le cadre de son contrat intelligent (« smart-contract ») d'émission. Le nombre d'USDC et d'EURC à offrir au public ou à admettre à la négociation n'est pas limité.

#### IV. — Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Circle internet financial europe sas société par actions simplifiée

Exercice de 18 mois clos le 31 décembre 2024

À l'associé unique de la société CIRCLE INTERNET FINANCIAL EUROPE SAS

##### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par sur décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société CIRCLE INTERNET FINANCIAL EUROPE SAS relatif à l'exercice de 18 mois clos le 31 décembre 2024, 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 du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

###### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance, prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 10 juillet 2023 à la date d'émission de notre rapport.

##### Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes, notamment en ce qui concerne les réserves de devises relatives aux jetons de monnaie électronique.

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

### Vérifications spécifiques

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

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

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 le président.

### Responsabilités du commissaire 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.821-55 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.

Paris-La Défense, le 30 avril 2025

Le commissaire aux comptes :

Deloitte & Associés

Maud MONIN