



**RAPPORT SEMESTRIEL - 30 JUIN 2015**  
**Groupe ABC arbitrage**

■	Rapport de gestion au 30 juin	>	2
■	Etats financiers consolidés au 30 juin	>	5
■	Annexes aux états financiers consolidés semestriels	>	9
■	Rapport des commissaires aux comptes	>	17
■	Attestation du responsable	>	18

**Groupe ABC arbitrage**

18, rue du Quatre Septembre  
75002 Paris - France  
Tél. : 33 (0)1 53 00 55 00  
Fax : 33 (0)1 53 00 55 01  
Email : [abc@abc-arbitrage.com](mailto:abc@abc-arbitrage.com)  
Internet : [www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)

# 1. Activité et rentabilité du groupe

Les éléments chiffrés significatifs de l'activité du groupe sont résumés dans le tableau ci dessous :

En millions d'euros	30/06/2015 IFRS	30/06/2014 IFRS	Évolution	31/12/2014 IFRS
Produit des activités de conseil	-	-	na	-
Commissions de gestion <sup>(1)</sup>	4,8	2,6	84%	5,7
Gains nets en juste valeur par résultat	17,8	24,2	-27%	40,9
<b>Produit de l'activité courante</b>	<b>22,6</b>	<b>26,8</b>	<b>-16%</b>	<b>46,6</b>
Frais de personnel	-6,4	-5,5	15%	-12,1
Coût des locaux	-0,9	-0,8	9%	-1,7
Autres charges	-2,8	-2,2	28%	-4,4
Autres taxes	-0,3	-0,2	63%	-0,4
<b>Total charges</b>	<b>-10,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>19%</b>	<b>-18,6</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>12,2</b>	<b>18,1</b>	<b>-32%</b>	<b>27,9</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>10,2</b>	<b>11,3</b>	<b>-9%</b>	<b>18,8</b>

(1) : Les commissions de gestion regroupent les prestations facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc.

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 30 juin 2015 s'élève à 22,6 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 10,2 millions d'euros en baisse de 9% par rapport au 1er semestre 2014.

Le produit de l'activité courante et le résultat avant impôt ne sont pas directement comparables entre 2014 et 2015 compte tenu de l'exemption de consolidation introduite par la norme IFRS 10. En effet, la participation du groupe ABC arbitrage au sein des structures Quartys et ABCA Funds Ireland est présentée en gains nets en juste valeur par résultat, soit nets de charges et d'impôts.

ABC arbitrage, tête de groupe, et ABC arbitrage Asset Management et ABC arbitrage Asset Management Asia, sociétés de gestion du groupe, ne sont pas visées par cette exception et restent consolidées par intégration globale.

Le rendement net (ROE), rapport du résultat net sur la moyenne des fonds propres ressort à 7,51% sur le seul semestre.

Au 1er semestre 2015, les lignes de métier du groupe ont encore été impactées par la conjonction de facteurs défavorables, l'intervention massive des banques centrales continuant de produire des effets similaires depuis 6 semestres sur les marchés financiers (limitation de la volatilité, diminution artificielle de l'appréhension du risque par les investisseurs).

La volatilité moyenne, légèrement plus élevée qu'au 1er semestre 2014, est restée sous des niveaux standards. Les volumes sur les marchés actions ont été en hausse sensible et les capitaux mobilisés par les opérations de fusions-acquisitions plus importants. Ces indicateurs n'ont toutefois pas retrouvé leur niveau d'avant crise et ont limité les opportunités. Certaines stratégies historiques du groupe ont pourtant amélioré leurs résultats au 1er semestre 2015. Enfin, le poids des régulations récentes mettent toujours sous forte pression les marges des activités du groupe.

La mise en oeuvre du plan de développement Ambition 2016 s'est poursuivie ; la hausse des frais de personnel et des autres charges en reflète la réalisation : recrutements, recherche et développement et investissements dans de nouveaux outils de production.

Quartys Limited, société de négociation d'instruments financiers, a vu son activité progressivement s'accroître au cours du premier semestre 2015, au fur et à mesure des augmentations de capital intégralement souscrites par ABC arbitrage (43 millions d'euros au cours du semestre à ajouter aux 15,1 millions d'euros déjà souscrits au 31 décembre 2014). Le rythme de développement de cette filiale est conforme à la lettre de mission définie par la société mère ABC arbitrage.

Les fonds d'investissement regroupés au sein de la structure ABCA Funds Ireland disposent au 30 juin 2015 de 158 millions d'euros d'actifs dont 110 millions d'euros en provenance d'investisseurs externes. Le groupe fait évoluer son offre pour faire croître sa collecte. Bien que convaincu de la possibilité de dépasser à nouveau les 400 millions d'euros d'encours sous gestion, le groupe n'est pas en mesure de confirmer cet objectif pour 2015.

Les prestations réalisées par les sociétés ABC arbitrage Asset Management et ABC arbitrage Asset Management Asia sont présentées au sein de la ligne "Commissions de gestion" (cf. tableau ci-dessus) et s'élèvent à 4,8 millions d'euros au 1er semestre 2015.

ABC arbitrage Asset Management est la principale société de gestion du groupe ABC arbitrage et commercialise son savoir-faire à travers des fonds d'investissement alternatifs (AIF), des mandats de gestion, du conseil en stratégie d'investissement et des contrats de négociation de portefeuille d'instruments financiers.

ABC arbitrage Asset Management Asia est une seconde société de gestion du groupe, basée à Singapour, qui a démarré son activité opérationnelle début 2015 et son déploiement est conforme aux attentes.

Dans un contexte de marché qui reste défavorable aux activités du groupe, le conseil d'administration confirme ses orientations stratégiques, à savoir :

- l'optimisation des stratégies existantes ;
- l'accélération du cycle étude/test/production ;
- la poursuite du développement géographique et notamment l'adaptation et l'extension des modèles aux marchés asiatiques ;
- la création de stratégies sur des nouveaux supports et/ou via des nouveaux modes d'intervention ;
- la recherche et l'étude de nouvelles contreparties financières ;
- la sous-traitance des tâches sans valeur ajoutée ;
- la simplification organisationnelle pour accroître fortement la productivité.

## **2. Distribution**

Sur proposition du conseil d'administration, confiant dans la capacité du groupe ABC arbitrage à poursuivre son développement et, compte tenu des fonds propres disponibles et non mobilisés pour les besoins opérationnels du groupe, l'assemblée générale a voté une distribution d'un montant de 0,20 euro par action à prélever, par ordre de priorité, sur le compte « report à nouveau », le compte « autres réserves » et le compte « primes d'émission ». Ce montant est égal au montant de la distribution réalisée en fin d'année depuis de nombreux exercices.

Compte tenu des actions composant le capital social existant à la date du conseil d'administration arrêtant les comptes semestriels, cette distribution représenterait une somme globale maximale de 11 160 890 euros. Les comptes « report à nouveau » et « autres réserves » étant nuls, la distribution s'effectuera à partir du compte « primes d'émission » qui serait par conséquent ramené à un montant de 105 495 952 euros.

Cette distribution aura, du fait du prélèvement sur le compte primes d'émission, la nature fiscale d'un remboursement d'apports au sens de l'article 112 1° du Code général des impôts. Cette distribution est uniquement proposée en numéraire.

Le calendrier de distribution est le suivant :

- date de détachement : jeudi 17 décembre 2015,
- paiement : lundi 21 décembre 2015.

### **3. Perspectives**

Le résultat net illustre la capacité du groupe ABC arbitrage à développer son plan stratégique malgré un contexte difficile. Le 3<sup>ème</sup> trimestre présente un rythme d'activité supérieur au rythme moyen de l'exercice 2014 du fait d'un regain de volatilité qui a permis de confirmer les progrès de la structure. Néanmoins, après ce premier semestre, ce contexte ne permettra pas au groupe d'atteindre le point haut de ses ambitions pour l'exercice 2015.

Disposant d'une importante capacité opérationnelle grâce à la diversité des modèles d'intervention, à la compétence de ses équipes et à l'innovation sur ses outils de production, le groupe confirme les axes de développement du programme Ambition 2016.

Le conseil d'administration

Le 24 septembre 2015

## Bilan actif

En euros	Note	30/06/2015 IFRS	31/12/2014 IFRS
Immobilisations incorporelles	2.2	39 205	71 981
Immobilisations corporelles	2.2	1 560 618	1 740 858
Immobilisations en cours		-	-
Actifs financiers non courants	2.3	794 496	693 713
Actifs d'impôt différé		268 291	990 497
<b>Total actif non courant</b>		<b>2 662 609</b>	<b>3 497 048</b>
Actifs financiers en juste valeur par résultat	2.5	120 151 289	598 784 636
Autres créances	2.6	11 412 493	12 936 584
Actif d'impôt courant		1 014 547	-
Disponibilités		14 730 707	17 497 456
<b>Total actif courant</b>		<b>147 309 035</b>	<b>629 218 676</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>149 971 645</b>	<b>632 715 724</b>

## Bilan passif

En euros	Note	30/06/2015 IFRS	31/12/2014 IFRS
Capital		882 856	882 856
Primes d'émission		116 656 842	118 519 547
Réserves consolidées		2 821 432	3 458 054
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-10 715 495
Résultat net		10 238 183	18 829 737
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>2.4</b>	<b>130 599 312</b>	<b>130 974 699</b>
Intérêts minoritaires		-180	-180
<b>Total capitaux propres</b>		<b>130 599 132</b>	<b>130 974 519</b>
Provision		100 000	100 000
Passifs financiers non courants		-	-
Passifs d'impôt différé		-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>100 000</b>	<b>100 000</b>
Passifs financiers en juste valeur par résultat	2.5	2 845 540	492 054 847
Autres dettes	2.6	16 426 973	6 234 202
Passifs d'impôts exigibles		-	3 263 634
Crédits à court terme et banques		-	88 522
<b>Passif courant</b>		<b>19 272 513</b>	<b>501 641 206</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>149 971 645</b>	<b>632 715 724</b>

## Compte de résultat

En euros	Note	30/06/2015 IFRS	30/06/2014 IFRS
Gains nets évalués en juste valeur par résultat	3.1	17 785 827	24 194 874
Commissions de gestion	3.2	4 840 604	2 637 452
Autres produits de l'activité	3.3	38 549	38 817
Achats et charges externes	3.4	-3 389 106	- 2 722 187
Impôts, taxes et versements assimilés		-550 914	-422 831
Charges de personnel	3.5	-6 109 774	-5 305 484
Dotations aux amortissements et aux provisions		-341 663	-311 499
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>12 273 522</b>	<b>18 109 143</b>
Coût du risque	3.6	-40 000	-18 000
<b>RESULTAT NET AVANT IMPOTS</b>		<b>12 233 522</b>	<b>18 091 143</b>
Impôts exigibles		-1 273 134	-5 884 305
Impôts différés		-722 206	-903 554
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>10 238 183</b>	<b>11 303 284</b>
Résultat net part du groupe		10 238 183	11 303 284
Résultat net minoritaires		-	-
<i>Nombre d'actions ordinaires</i>		55 178 484	52 265 990
<i>Résultat net par action ordinaire</i>		0,19	0,22
<i>Résultat net dilué par action ordinaire</i>		0,19	0,22

## Etat du résultat global

En euros	Note	30/06/2015 IFRS	30/06/2014 IFRS
Résultat net		10 238 183	11 303 284
Ecart de conversion		-	-
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies		-	-
Q/p des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence		-	-
Impôts		-	-
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		10 238 183	11 303 284
Dont part du groupe		10 238 183	11 303 284
Dont part des intérêts minoritaires		-	-

En milliers d'euros	Capital	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Elimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
<b>Situation au 31/12/2013</b>	<b>836</b>	<b>105 256</b>	<b>-4 898</b>	<b>17 663</b>	<b>118 858</b>	<b>ns</b>	<b>118 858</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Elimination des titres autodétenus	-	-	309	-	309	-	309
Paiements en actions	-	-	-	-63	-63	-	-63
Distribution de dividende sur résultat 2013	-	-	-	-10 453	-10 453	-	-10 453
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2014	-	-	-	11 303	11 303	-	11 303
<b>Situation au 30/06/2014</b>	<b>836</b>	<b>105 256</b>	<b>-4 588</b>	<b>18 450</b>	<b>119 954</b>	<b>ns</b>	<b>119 954</b>

ns : non significatif

En milliers d'euros	Capital	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Elimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
<b>Situation au 31/12/2014</b>	<b>883</b>	<b>118 520</b>	<b>-4 551</b>	<b>16 123</b>	<b>130 975</b>	<b>ns</b>	<b>130 975</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Elimination des titres autodétenus	-	-	93	-	93	-	93
Paiements en actions	-	-	-	329	329	-	329
Distribution de dividende sur résultat 2014	-	-1 863	-	-9 173	-11 036	-	-11 036
Résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> semestre 2015	-	-	-	10 238	10 238	-	10 238
<b>Situation au 30/06/2015</b>	<b>883</b>	<b>116 657</b>	<b>-4 458</b>	<b>17 518</b>	<b>130 599</b>	<b>ns</b>	<b>130 599</b>

ns : non significatif





En milliers d'euros	30/06/2015 IFRS	30/06/2014 IFRS
<b>Résultat net</b>	<b>10 238</b>	<b>11 303</b>
Reprises nettes de provisions	40	18
Dotations nettes aux amortissements	342	312
Variation d'impôts différés	722	904
Autres	380	145
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>11 722</b>	<b>12 681</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-3 177</b>	<b>752</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>8 545</b>	<b>13 433</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>-229</b>	<b>-187</b>
Variation liée aux opérations sur capital	-	-
Dividendes versés par la société mère	-11 036	-10 453
Variation liée aux paiements en actions	42	101
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-10 994</b>	<b>-10 352</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-2 678</b>	<b>2 894</b>
Trésorerie d'ouverture	17 409	15 916
Trésorerie de clôture	14 731	18 810



## 1 → Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe ABC arbitrage au titre de la période de six mois close le 30 juin 2015 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2015. En particulier, les comptes consolidés semestriels du groupe ont été préparés et sont présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. Ces comptes consolidés semestriels résumés doivent être lus en complément des comptes consolidés audités de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

- L'amendement de la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés », homologué par le règlement (UE) n° 1174/2013 du 20 novembre 2013 et paru au journal officiel de l'UE du 21 novembre 2013, a établi une exception au principe de consolidation pour certaines filiales d'une « investment entity » en obligeant l'entité émettrice à évaluer sa participation à la juste valeur par le biais du résultat net.

ABC arbitrage exerce une activité de gestion au travers de ses sociétés filiales qui vise notamment à obtenir des fonds auprès de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion d'investissement et ainsi générer des commissions de gestion et de performance. Les instruments financiers (dont la quasi-totalité est cotée sur des marchés réglementés) sont détenus uniquement à des fins de transaction dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement. La performance de la quasi-totalité des investissements est évaluée et appréciée sur la base de la juste valeur.

La participation du groupe ABC arbitrage au sein de Quartys et d'ABCA Funds Ireland est ainsi présentée en actifs financiers en juste valeur par résultat.

ABC arbitrage Asset Management et ABC arbitrage Asset Management Asia, sociétés de gestion du groupe, ne sont pas visées par cette exception et restent consolidées par intégration globale.

De ce fait, le total actif, le total passif, le résultat opérationnel et le résultat net avant impôt ne sont pas directement comparables entre 2014 et 2015.

- Pour valoriser son portefeuille d'instruments financiers, une entité doit utiliser les hypothèses que des intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif, considérant que les participants du marché agissent dans leur meilleur intérêt économique. La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction ordonnée sur le marché principal (ou le plus avantageux) à la date d'évaluation selon les conditions courantes du marché (i.e. "Exit Price", un prix de sortie), que ce prix soit directement observable ou estimé en utilisant une autre technique d'évaluation. La norme IFRS 13 précise également que la juste valeur doit intégrer l'ensemble des composantes de risque prises en compte par les intervenants de marché.

Avec la création de la société Quartys et dans le cadre d'application d'IFRS 13, le groupe a affiné son évaluation et compte tenu de la réalité économique de l'activité de négociations d'instruments financiers, le cours "Exit Price" retenu pour valoriser le portefeuille d'instruments financiers est un cours au milieu du Bid Price et du Ask Price (le "Mid") déterminé à la dernière heure de cotation continue commune des titres composant un modèle d'arbitrage.

La valorisation au Bid ou Ask price aurait minoré au 30 juin 2015 la valorisation des actifs nets de 1 660 milliers d'euros par rapport à la valorisation au prix de milieu de fourchette Bid/ASK (prix « mid »). Cette valorisation au prix mid est plus proche de la réalité économique de la négociation d'instruments financiers.

La préparation des états financiers peut nécessiter, de la part du groupe ABC arbitrage d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et des passifs que sur ceux des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent de base à l'exercice du jugement rendu dans le cadre de la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers du groupe ABC arbitrage peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Ces estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue.

Les activités du groupe ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont donc pas influencés à ce titre.

## 2 → Notes relatives au bilan du 1<sup>er</sup> semestre 2015

### 2.1 → Périmètre et méthode de consolidation

Les sociétés ABC arbitrage, ABC arbitrage Asset Management, ABC arbitrage Asset Management Asia et BC Finanzberatung GmbH sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Société	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ABC arbitrage	France	Société mère	Intégration globale
ABC arbitrage Asset Management	France	100,0%	
ABC arbitrage Asset Management Asia	Singapour	100,0%	
BC Finanzberatung GmbH	Allemagne	100,0%	

Les sociétés ABC arbitrage Asset Management et ABC arbitrage Asset Management Asia sont les sociétés de gestion du groupe.

La société BC Finanzberatung GmbH n'a pas eu d'activité au cours du premier semestre 2015.

La participation du groupe ABC arbitrage au sein des fonds d'investissement ABCA Funds Ireland et de la société Quartys Limited, compte tenu de l'exception au principe de consolidation établie par la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » (tel que précisé dans la note 1), est présentée en actifs financiers en juste valeur par résultat.

Une fois retraité de la quote part détenue via le fonds ABCA Multi Fund, le pourcentage d'intérêt se présente comme suit :

Société	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Quartys Limited	Irlande	100,0%	Valeur net d'actif à la juste valeur
ABCA Opportunities Fund	Irlande	41,6%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	21,1%	
ABCA Continuum Fund	Irlande	42,1%	
ABCA Implicity Fund	Irlande	42,4%	

La société Quartys Limited exerce une activité de négociation d'instruments financiers. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, ABC arbitrage a souscrit en totalité aux augmentations de capital pour un montant de 43 millions d'euros.

ABCA Opportunities Fund exploite des opérations d'arbitrage sur les fusions acquisitions. Ce fonds gère, au 30 juin 2015, 42 millions d'euros d'actifs.

ABCA Reversion Fund exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés futures et ETF. Ce fonds gère, au 30 juin 2015, 87 millions d'euros d'actifs.

ABCA Continuum Fund exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés actions. Ce fonds gère, au 30 juin 2015, 8 millions d'euros d'actifs.

ABCA Implicity Fund exploite les inefficiences de valorisation sur la surface de volatilité implicite. Il gère, au 30 juin 2015, 22 millions d'euros d'actifs.

ABCA Multi Fund est un fonds diversifié qui investit dans les autres fonds gérés par le groupe.

Ces fonds sont gérés par la société de gestion ABC arbitrage Asset Management et regroupés dans une structure ABCA Funds Ireland Plc.

## 2.2 → Immobilisations

### Immobilisations brutes

En milliers d'euros	Valeur brute 31/12/2014	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute 30/06/2015
Concessions et droits similaires	622	24	0	646
Installations générales, agencements	1 266	7	0	1 273
Matériel de transport	182	0	0	182
Matériel de bureau et informatique, mobilier	4 047	97	0	4 144
<b>Total immobilisations brutes</b>	<b>6 117</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>6 245</b>

### Amortissements

En milliers d'euros	31/12/2014	Augmentations	Diminutions	30/06/2015
Concessions et droits similaires	-550	-57	0	-607
Installations générales, agencements	-701	-70	0	-771
Matériel de transport	-76	-18	0	-94
Matériel de bureau et informatique, mobilier	-2 977	-196	0	-3 173
<b>Total amortissements</b>	<b>-4 304</b>	<b>- 341</b>	<b>0</b>	<b>-4 645</b>

## 2.3 → Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2015 ce poste est constitué à hauteur de 694 milliers d'euros par des dépôts et cautionnements versés et 100 milliers d'euros de créances rattachées à des participations.

## 2.4 → Capitaux propres consolidés (part du groupe)

### Paievements à base d'actions programme Ambition 2016

Le 14 mai 2014, dans le cadre du plan « Ambition 2016 », le conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 850 000 actions de performance réparties en 3 plans :

- 283 333 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2014 et 2015.
- 283 333 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2014 à 2016.
- 283 334 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2014 à 2017.

Les quantités attribuées seront nulles si les résultats sont inférieurs à 12 millions d'euros par an, puis progressives selon une courbe linéaire.

A titre d'exemple, si les résultats étaient de 20 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, les quantités attribuées définitivement seraient de 390 000 titres et si les résultats étaient de 25 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, les quantités attribuées définitivement seraient de 634 000 titres.

La charge IFRS comptabilisée au 1er semestre 2015 sur ces seuls produits s'établit à 198 K€.

Le 12 mai 2015, dans le cadre du plan « Ambition 2016 », le conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 900 000 actions de performance réparties en 3 plans :

- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2015 et 2016 ;
- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2015 à 2017 ;
- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2015 à 2018.

La charge IFRS comptabilisée au 1er semestre 2015 sur ces seuls produits s'établit à 182 K€.

La charge afférente aux plans attribués est étalée sur la période d'acquisition des droits. Cette charge dont la contrepartie figure en capitaux propres est calculée sur la base de la valeur globale du plan, déterminée à la date d'attribution par le conseil d'administration.

Conformément à la norme IFRS 2, une charge de 380 K€, calculée à partir de l'estimation du nombre probable de titres sur les différents programmes a donc été comptabilisée au titre du premier semestre 2015 (contre 145 K€ au titre du premier semestre 2014).

La moins-value réalisée sur les rachats de titres utilisés au cours du premier semestre 2015 s'élève après impôt à 34 milliers d'euros (contre 36 milliers d'euros en 2014) qui minorent les fonds propres consolidés.

### Augmentation de capital résultant du réinvestissement de dividende en actions

L'assemblée générale mixte du 5 juin 2015 a décidé le versement d'un dividende afférent à l'exercice 2014 de 0,40 euro par action. Compte tenu de l'acompte de 0,20 euro par action détaché au mois de novembre 2014, le solde du dividende 2014 s'élève à 0,20 euro par action (le détachement s'est opéré le 1er juillet 2015) pour lequel les actionnaires avaient la possibilité d'opter pour le paiement en numéraire ou en actions.

Les capitaux propres au 30 juin 2015 ont été minorés de 11 035 milliers d'euros pour tenir compte de cette distribution à venir. A l'issue de la période d'option, 1 554 926 actions ordinaires nouvelles, directement assimilables aux actions ordinaires existantes, ont été souscrites au prix unitaire de 4,65 euros. Le dividende payé en numéraire s'est finalement élevé à 3,62 millions d'euros.

Le montant de l'augmentation de capital s'est élevé à 24 878,82 euros et le montant de la prime d'émission à 7 205 527,08 euros. Les actions nouvelles ont été intégralement libérées.

Au 23 juillet 2015, le capital social de la société ABC arbitrage est donc composé de 56 733 410 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,016 euro chacune, libérées intégralement.

### Actions propres

Au cours du 1er semestre 2015, dans le cadre du contrat d'animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 68 167 titres, au prix moyen de 5,03€. Parallèlement, 56 951 titres ont été rachetés.

Au 30 juin 2015, la société détient 928 243 actions propres pour une valeur brute de 4 458 milliers d'euros contre 950 079 actions propres pour une valeur brute de 4 551 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

En application des normes IFRS, les actions ABC arbitrage détenues par le groupe sont portées en déduction des capitaux propres consolidés.

### 2.5 → Actifs et passifs financiers en juste valeur par résultat

Le groupe détient uniquement des expositions à des instruments financiers à des fins de transaction.

La trésorerie est rémunérée par l'application d'un taux variable indexé sur les taux de référence des marchés financiers.

Au 30 juin 2015, le classement de la hiérarchie des justes valeurs (telle que décrite note 1 des comptes annuels) se présente comme suit :

En milliers d'euros	Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (Niveau 1)	Données autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement (Niveau 2)	Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (Niveau 3)	Total
Actifs financiers en juste valeur par résultat	8 373 643	111 777 646	-	120 151 289
Passifs financiers en juste valeur par résultat	-2 845 540	-	-	-2 845 540

Les actifs financiers en juste valeur par résultat classés en niveau 2 sont les participations dans la société Quartys Limited et les sous-fonds d'ABCA Funds Ireland Plc qui ne sont pas consolidées selon les dispositions de l'IFRS 10 (cf. note 1)

mais évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces éléments sont classés en niveau 2 car la valeur de ces participations n'est pas directement observable sur un marché actif mais leur actif net est constitué d'expositions à des instruments financiers de niveau 1 cotés sur des marchés actifs, dont la valeur est directement observable.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les différents niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours du semestre.

## 2.6 → Autres créances et autres dettes

La ventilation des dettes et des créances par échéance est présentée note 2.7.3.

	Autres créances	Autres dettes
Clients / Fournisseurs	3 255	-680
Produits à recevoir / Charges à payer divers	1 927	-11 701
Créances et dettes fiscales et sociales	6 230	- 4 046
<b>Total au 30 juin 2015</b>	<b>11 412</b>	<b>- 16 427</b>
<i>Total au 31 décembre 2014</i>	<i>12 937</i>	<i>-6 234</i>

La forte augmentation des autres dettes au 30 juin 2015 (+10,2 M€) s'explique essentiellement par la constatation d'un dividende à verser de 11 M€ relatif au résultat 2014, décidé lors de l'assemblée générale du 5 juin 2015 dont le versement effectif est en juillet (cf. note 2.4).

## 2.7 → Risques

Le groupe est confronté aux mêmes risques que ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2014.

### 2.7.1 → Risques de marché

Le risque n'est jamais lié à une évolution défavorable des marchés financiers, comme la survenance d'un krach, mais à la réalisation d'un événement défavorable lié à l'opération initiée. Par nature, les risques liés aux arbitrages sont indépendants les uns des autres. Le risque est donc couvert par mutualisation, le groupe se diversifiant sur le plus grand nombre de modèles d'intervention possible, sur des zones géographiques multiples.

Les postes « *Actifs financiers en juste valeur par résultat* » et « *Passifs financiers en juste valeur par résultat* » se détaillent comme suit :

En milliers d'euros	a. Valeur brute comptable (avant compensation)	b. Montants bruts compensés au bilan	c. Montants nets présentés au bilan [a-b]	Actifs financiers au 30/06/15	Actifs financiers au 31/12/14
Instruments financiers non dérivés	672 101	-468 191	203 910	120 151	598 785
Dérivés listés	33 333	-19 134	14 199		
Dérivés non listés	639 747	-816 973	-177 226		
<b>Total expositions acheteuses de titres</b>	<b>1 345 181</b>				
Cash dérivé - non listé	242 680	-28 797	213 883		
Trésorerie ou équivalent trésorerie	175 711	-310 326	-134 616		

En milliers d'euros	a. Valeur brute comptable (avant compensation)	b. Montants bruts compensés au bilan	c. Montants nets présentés au bilan [a-b]	Passifs financiers au 30/06/15	Passifs financiers au 31/12/14
Instruments financiers non dérivés	-468 313	468 191	-122	-2 846	- 492 055
Dérivés listés	-19 134	19 134	0		
Dérivés non listés	-817 684	816 973	-711		
<b>Total expositions vendeuses de titres</b>	<b>-1 305 131</b>				
Cash dérivé - non listé	-28 817	28 797	-20		
Trésorerie ou équivalent trésorerie	-312 319	310 326	-1 993		

Au 30 juin 2015, une appréciation de l'ensemble des devises de 2% par rapport à l'euro, avec toutes les autres variables constantes, aurait entraîné une diminution de l'actif net de 175 milliers d'euros. La baisse de l'ensemble des devises de 2% par rapport à l'euro aurait entraîné l'effet inverse toutes choses égales par ailleurs.

## 2.7.2 → Risque de contrepartie

Le groupe gère ce risque de contrepartie par la généralisation d'accords contractuels génériques (accords de compensation et de collatéral), par un suivi attentif quotidien de la notation des contreparties et reste attentif à la diversification de ses relations bancaires dans un but de répartition des risques tout en pesant en permanence les avantages tarifaires de la concentration des volumes.

## 2.7.3 → Risque de liquidité

Les actifs du groupe ABC arbitrage sont presque exclusivement composés d'instruments financiers sur des marchés réglementés et présentent une grande liquidité. Ainsi, les expositions aux instruments financiers détenues par Quartys Limited et ABCA Funds Ireland pourraient être réalisés en moins d'un mois. Cependant, compte tenu des délais juridiques pour qu'ABC arbitrage récupère le fruit de ces réalisations, ils ont été classés dans l'échéancier de liquidité entre un et trois mois par prudence.

Au 30 juin 2015, l'échéancier de liquidité se présente comme suit :

En milliers d'euros	Moins d'un mois	Entre un et trois mois	Entre trois et douze mois	Supérieur à douze mois	Total
Actifs financiers en juste valeur par résultat	8 374	111 778	-	-	120 151
Autres créances	3 570	1 294	6 549	-	11 412
Actifs d'impôt courant	-	-	1 015	-	1 015
Disponibilités	14 731	-	-	-	14 731
<b>Total actif circulant</b>	<b>26 674</b>	<b>113 072</b>	<b>7 563</b>	-	<b>147 309</b>
Passifs financiers en juste valeur par résultat	-2 846	-	-	-	- 2 846
Autres dettes	-13 530	-2 522	-376	-	-16 427
Impôts exigibles	-	-	-	-	-
Crédits court terme	-	-	-	-	-
<b>Total dettes</b>	<b>-16 375</b>	<b>-2 522</b>	<b>-376</b>	-	<b>-19 273</b>
<b>Solde net</b>	<b>10 299</b>	<b>110 550</b>	<b>7 187</b>	-	<b>128 037</b>

## 2.7.4 → Risque opérationnel

Ce risque est géré en amont avec des prises d'expositions encadrées par des procédures écrites et un contrôle interne rigoureux. Celui-ci n'est cependant pas une garantie absolue et la vigilance dans ce domaine doit être permanente puisque ce risque est un risque structurel au métier d'arbitrage.

## 2.8 → Garanties accordées

La quasi-totalité des instruments financiers figurant au poste « *Actifs financiers en juste valeur par résultat* » est nantie au profit des établissements accordant les financements.

## 3 → Notes relatives au compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2015

### 3.1 → Gains nets évalués en juste valeur par résultat

Le groupe ABC arbitrage a choisi de privilégier la présentation de son compte de résultat par nature afin de se rapprocher des indicateurs affichés habituellement dans le cadre du rapport de gestion.

Le poste « *Gains nets évalués en juste valeur par résultat* » est en baisse à 17 786 milliers d'euros contre 24 195<sup>1</sup> milliers d'euros au 30 juin 2014.

Les « *Gains nets évalués en juste valeur par résultat* » regroupent donc tous les frais et charges directement liés à l'activité sur instruments financiers détenus à des fins de transaction, à savoir notamment :

- ⇒ les dividendes ;
- ⇒ les plus et moins-values de cession des actifs financiers à la juste valeur par résultat ;
- ⇒ les variations de juste valeur des titres détenus ou dus ;
- ⇒ les coûts de portage ou d'emprunts des titres ;
- ⇒ les écarts de change ;
- ⇒ les gains nets en juste valeur par résultat de la société Quartys Limited et des sous-fonds d'ABCA Funds Ireland Plc intégrés conformément à IFRS 10.

### 3.2 → Commissions de gestion

Les commissions de gestion sont en augmentation à 4 841 milliers d'euros contre 2 637 milliers d'euros au 30 juin 2014. Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc.

### 3.3 → Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité s'élèvent à 39 milliers d'euros comme au 30 juin 2014.

### 3.4 → Achats et charges externes

Les achats et charges externes sont constitués principalement par les frais de traitement et d'acquisition des flux d'information ainsi que des frais administratifs et de communication.

Ce poste s'élève à 3 389 milliers d'euros au 30 juin 2015 contre 2 722 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. L'augmentation de ce poste est essentiellement liée à la montée en puissance des sociétés nouvellement intégrées.

### 3.5 → Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe s'élève à 86 personnes, en augmentation par rapport à l'effectif moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2014 qui était de 77 personnes.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent pour le semestre à 4 398 milliers d'euros (contre 3 835 milliers d'euros en 2014) ; les charges sociales à 1 692 milliers d'euros (contre 1 451 milliers d'euros en 2014) ; les impôts, taxes et versements assimilés sur les rémunérations s'élèvent à 190 milliers d'euros (contre 187 milliers d'euros en 2014).

Le groupe n'offre aucun avantage postérieur à l'emploi.

### 3.6 → Coût du risque

Le coût du risque constitue une charge de 40 milliers d'euros au 30 juin 2015.

---

<sup>1</sup> Dans les états financiers certifiés du 30 juin 2014 et du 31 décembre 2014, le poste "Gains nets à la juste valeur par résultat" incluait également les commissions de gestion qui sont dorénavant présentées de façon isolées (cf. §3.2).



## 4 → Information sectorielle

L'ensemble des activités du groupe est réalisée avec l'utilisation de modèles d'arbitrage qui sont utilisés sur des zones géographiques variées dans le cadre de deux typologies caractérisées par la nature des risques associés. Ces 2 typologies sont les arbitrages sans risques exogènes (arbitrages qui sont régis par un protocole de convergence au calendrier de réalisation immuable et pour lesquels subsistent des risques opérationnels) et les arbitrages à risques exogènes (arbitrages pour lesquels il existe un risque dans la réalisation du protocole de convergence).

### Répartition des arbitrages par famille

1 <sup>er</sup> semestre 2015	Répartition des arbitrages en cours en nombre moyen	Répartition des encours moyens associés
Arbitrages sans risques exogènes	53%	82%
Arbitrages avec risques exogènes	47%	18%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Répartition des arbitrages par zone géographique toutes familles confondues

1 <sup>er</sup> semestre 2015	En nombre	En encours
Zone euro (hors France)	13%	5%
France	4%	11%
USA	57%	61%
Autres	26%	23%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100 %</b>

### Répartition des encours moyens d'arbitrages par zone géographique et par famille d'arbitrages

1 <sup>er</sup> semestre 2015	Arbitrages sans risques exogènes	Arbitrages avec risques exogènes	Total
Zone euro (hors France)	4%	1%	5%
France	11%	0%	11%
USA	51%	10%	61%
Autres	16%	7%	23%
<b>Total</b>	<b>82%</b>	<b>18%</b>	<b>100 %</b>



Aux actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité de comptes semestriels consolidés résumés de la société ABC arbitrage, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Neuilly sur Seine, le 29 septembre 2015

### **Les commissaires aux comptes**

ERNST & YOUNG ET AUTRES  
Olivier DURAND

DELOITTE & ASSOCIES  
Charlotte VANDEPUTTE



J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe ABC arbitrage, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations visées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Dominique CEOLIN  
Président-directeur général