

ASSET MANAGEMENT
ABC ARBITRAGE

Assemblée générale mixte SOCIETE ABC ARBITRAGE

Palais Brongniart
Paris, le 28 mai 2010

ORATEURS

Jean-Michel BONNICHON

Directeur général

Dominique CEOLIN

Pdt. du conseil d'administration

Didier RIBADEAU DUMAS

Censeur

Assemblée générale mixte

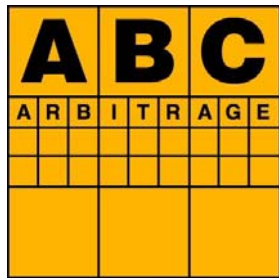
28 mai 2010

DEROULEMENT DE L'AGM

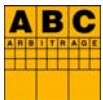
1. Présentation de Dominique CEOLIN
2. Questions / réponses
3. Vote des résolutions

FORMALITES DE L'AGM

1. Constitution du bureau
2. Documents consultables
3. Modalités de vote
4. Constatation du quorum
5. Etat des droits de vote reçus par le président
6. Votes par correspondance



ACTIVITE & EXERCICE 2009



Situation macro économique 2009/2010

Crise économique en Grèce



Crise des subprimes



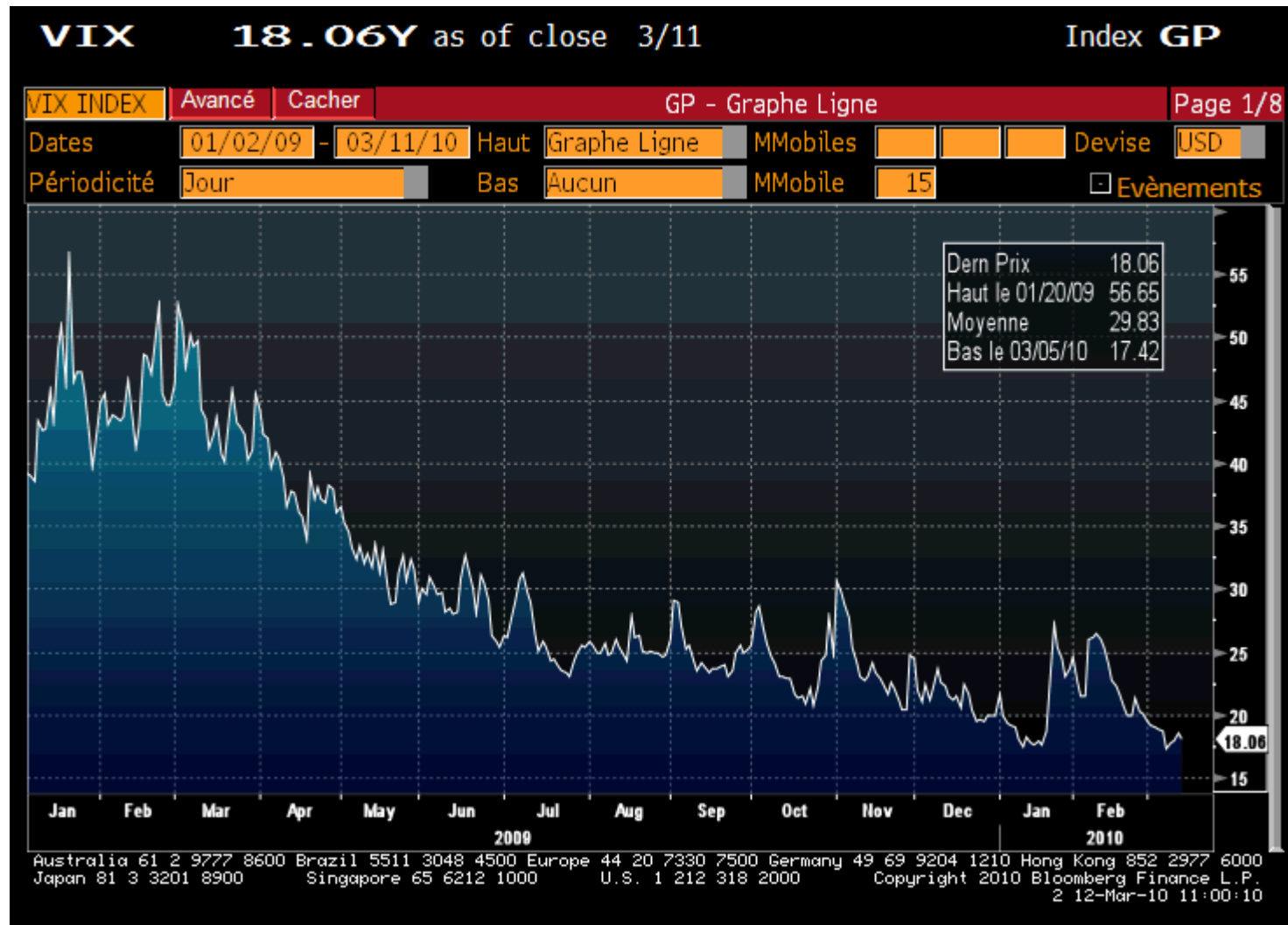
Crise bancaire



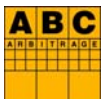
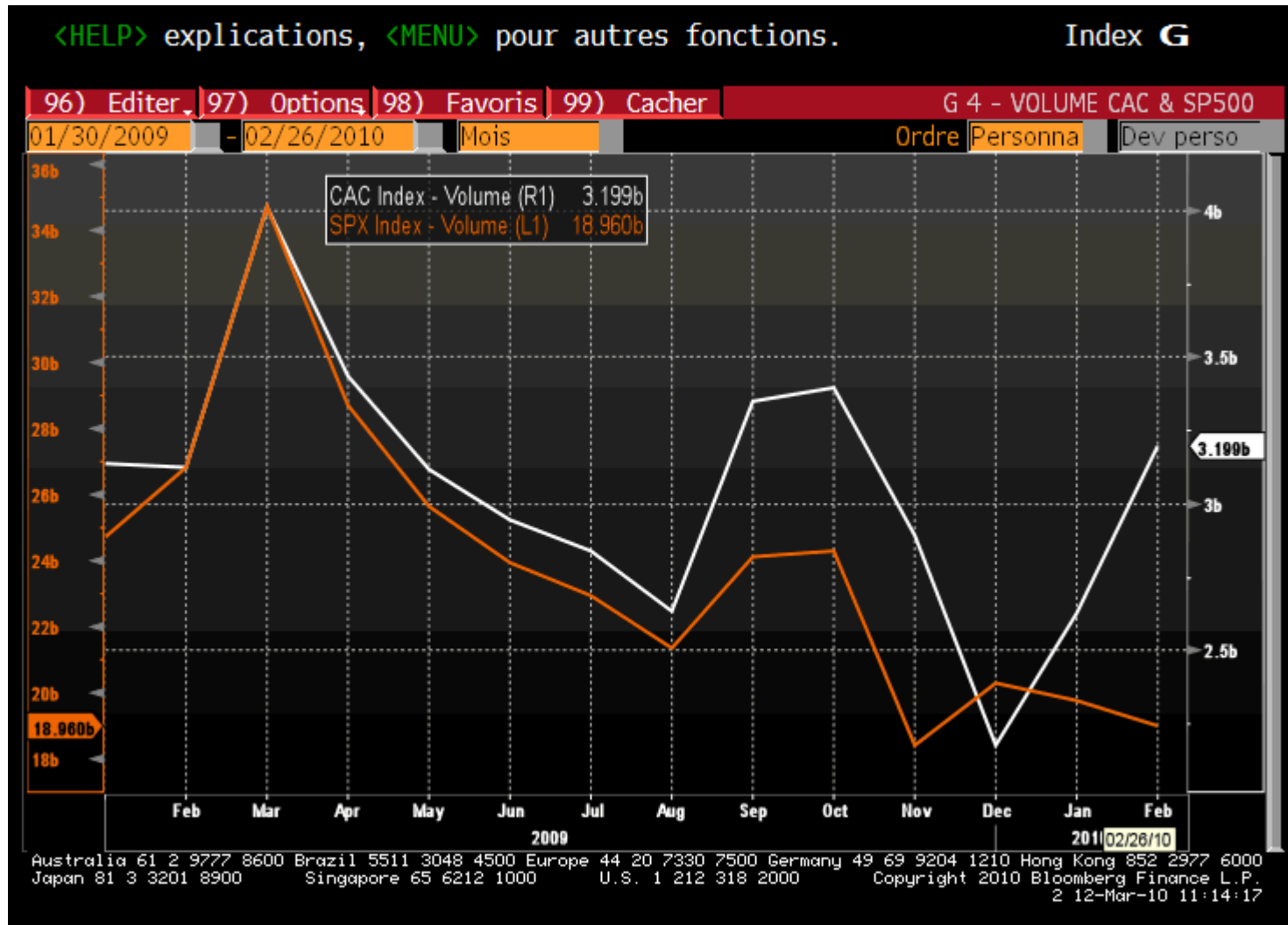
Crise à Dubaï



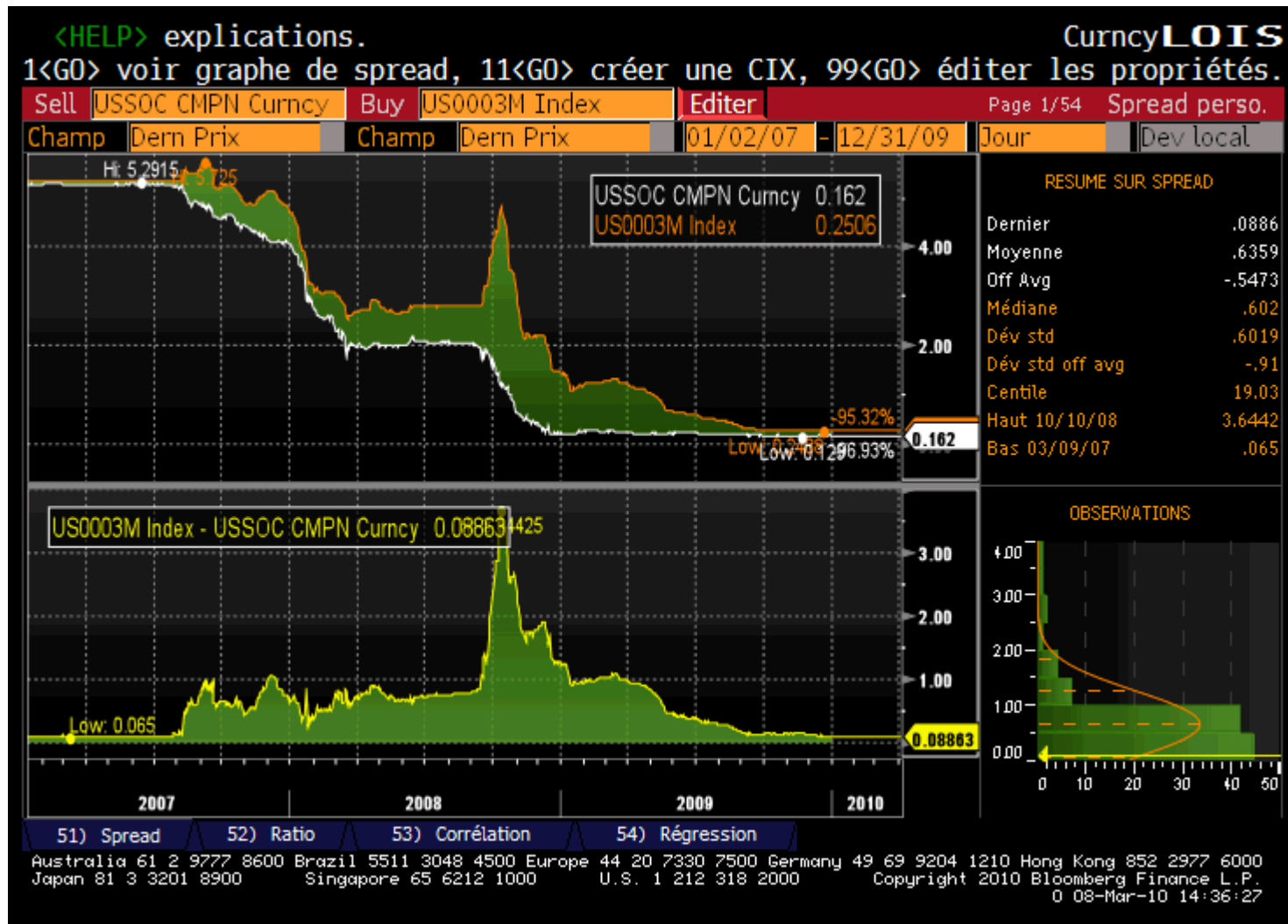
VOLATILITE – 2009



VOLUMES – 2009



LOIS DU 02/01/07 AU 31/12/09



RESULTATS 2009 : 2^{ème} résultat historique

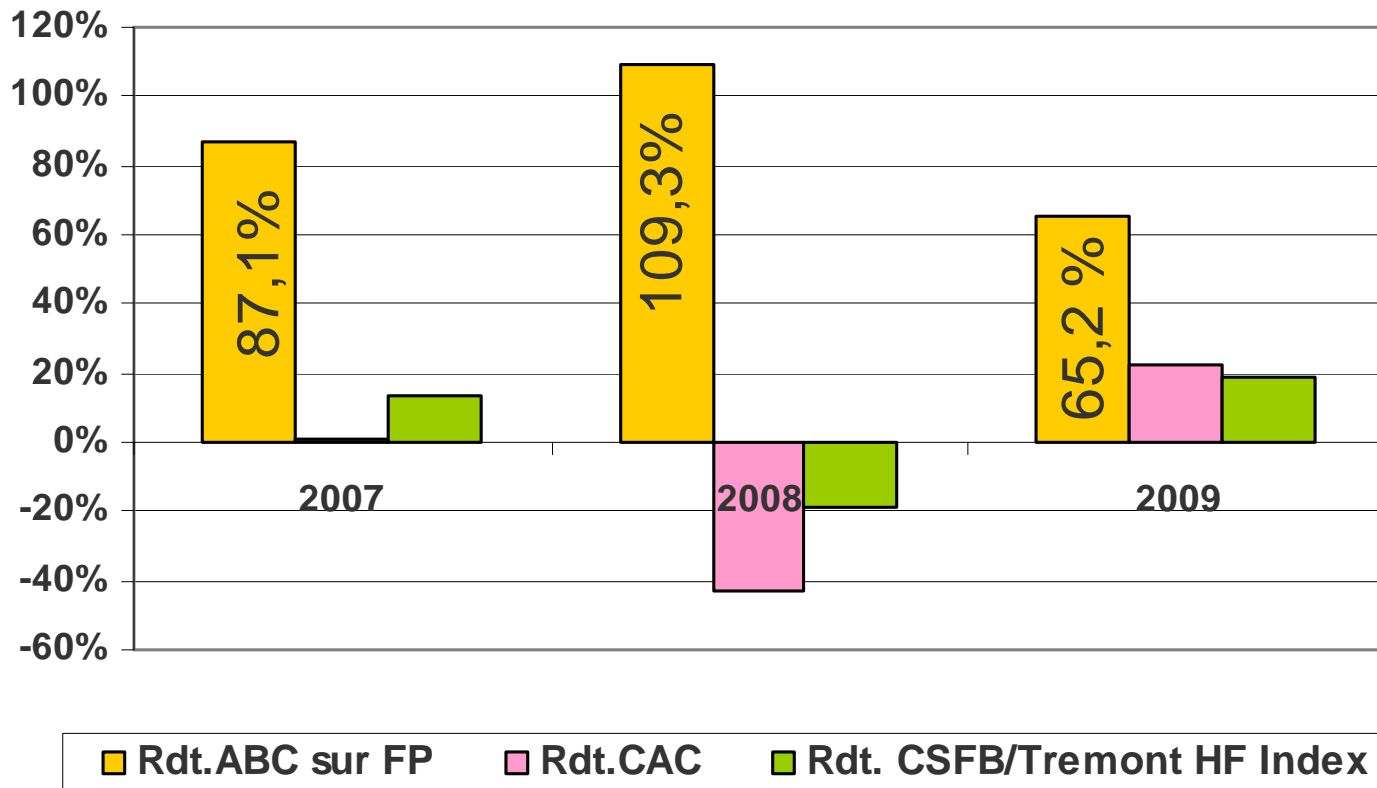
Produit d'activité courante (PAC) : 62,6 M€ (- 27%)

Résultat net, part du groupe : 30,4 M€ (- 25%)

ROE : 32 %

PERFORMANCES

Performance brute de gestion en 2009 : + 65,2%



Indice CAC 40 en 2009 : 22,32 % - Indice CSFB/Tremont Hedge Fund en 2009 : 18,57 %



PARAMETRES IMPACTANT L'ACTIVITE

	Arbitrages à risques exogènes	Arbitrages ss risques exogènes	ABC arbitrage
Volatilité	++	++	++
Taux ↘	++	-	+
Taux ↗	-	+	=
CAC ↘	=	=	=
CAC ↗	+	+	+
CAC ↘↘↘	+	-	=
Volumes forts	++	++	++
Volumes faibles	-	-	-
Euro	=	=	=
Crédits corporate	-	+	=
Crédit bancaire	-	-	-
Régulation	+	+	+

CAC ↗ (+ 22,32%)

+

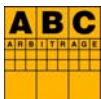
Volatilité +

+

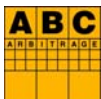
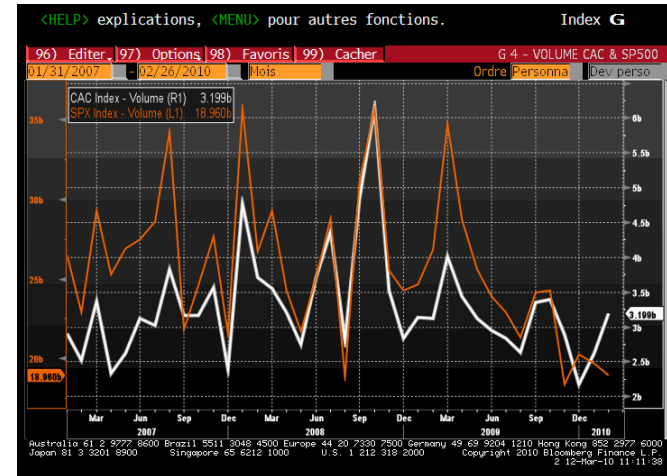
Volumes + -

=>

Activité ABCA +



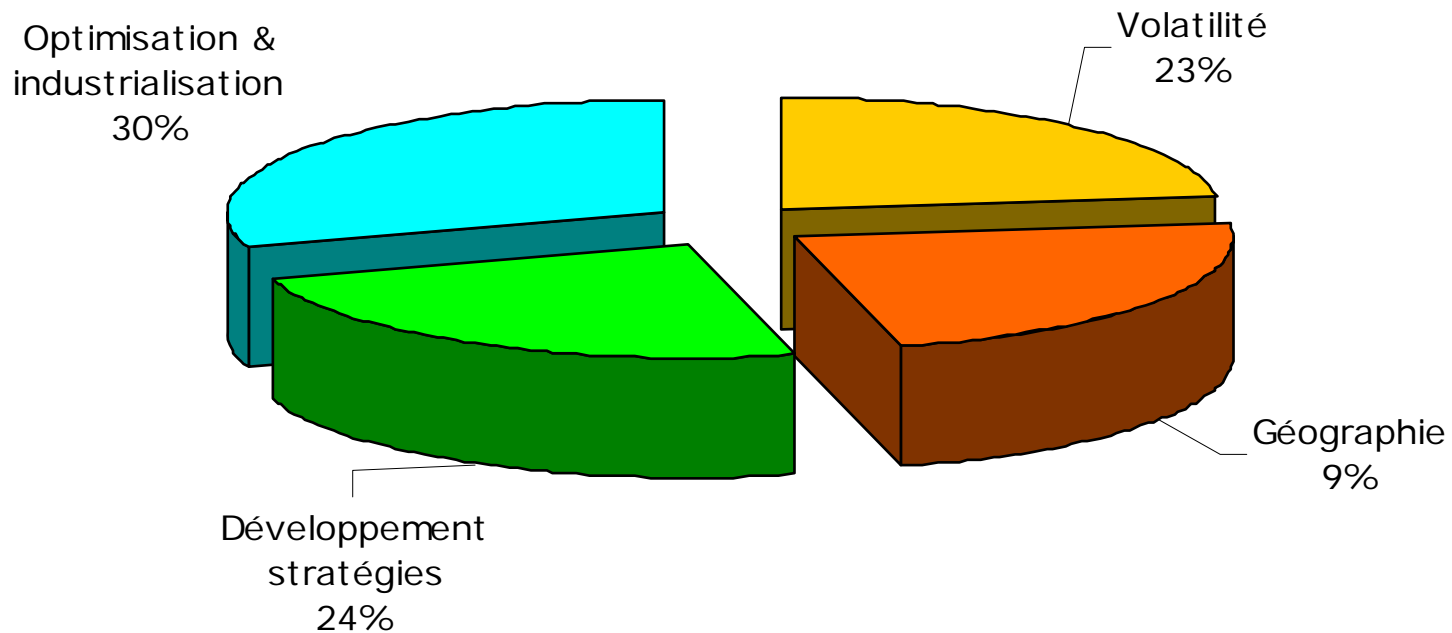
2009 vs 2008 ?



COMPARABLES - PAC 2009 / 2007

PAC 2009 = 62,6 M€

Hausse de 30% soit + 14 millions d'euros

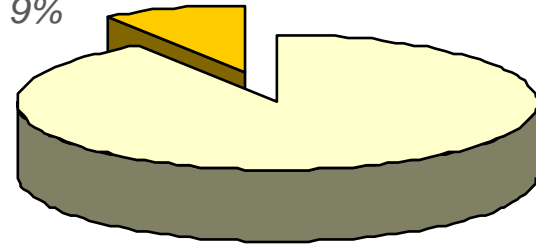


REPARTITION DES ARBITRAGES

1100 opérations en moy.
(vs 1150 en 2008)

Répartition des encours par nature de risque en 2009

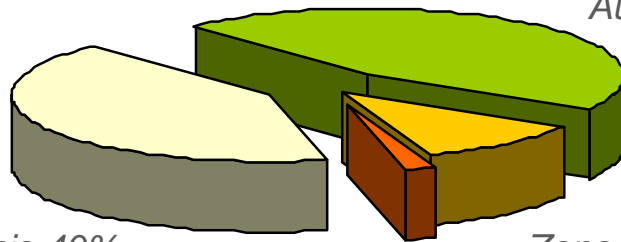
Arbitrages avec risques exogènes 9%



Arbitrages sans risques exogènes 91%

Répartition des encours moyens par zone géographique en 2009*

Autres 45%



Etats-Unis 40%

Zone euro 11%

France 2%

> à 40 places de cotation



* Toutes familles confondues

INDICATEURS DE L'ACTIVITE

Rythme d'activité Semestre 2 < Semestre 1

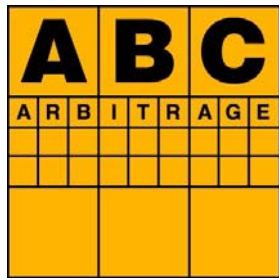
Contribution au produit d'activité :

- Répartition des gains par famille d'arbitrages proportionnelle à la répartition des encours
- Échecs (arbitrages à risques exogènes) : 1,8 % du PAC
- Incidents opérationnels : stable en % (\cong 315 K€)

VaR moyenne 2009 : 13,4 M€ (min : 6,1 M€ / max. : 24,3 M€)

INDICATEURS FINANCIERS

en M€	2009 IFRS	2008 IFRS	Évolution
Produit de l'Activité Courante (PAC)	62,6	85,5	- 27%
Frais de personnel	- 13,8	- 18,7	- 26%
Coût des locaux	- 0,8	- 0,7	+ 14%
Autres charges	- 3,6	- 3,2	+ 13%
Résultat net avant impôt	44,4	62,9	- 29%
Résultat net du groupe	30,4	40,6	- 25%



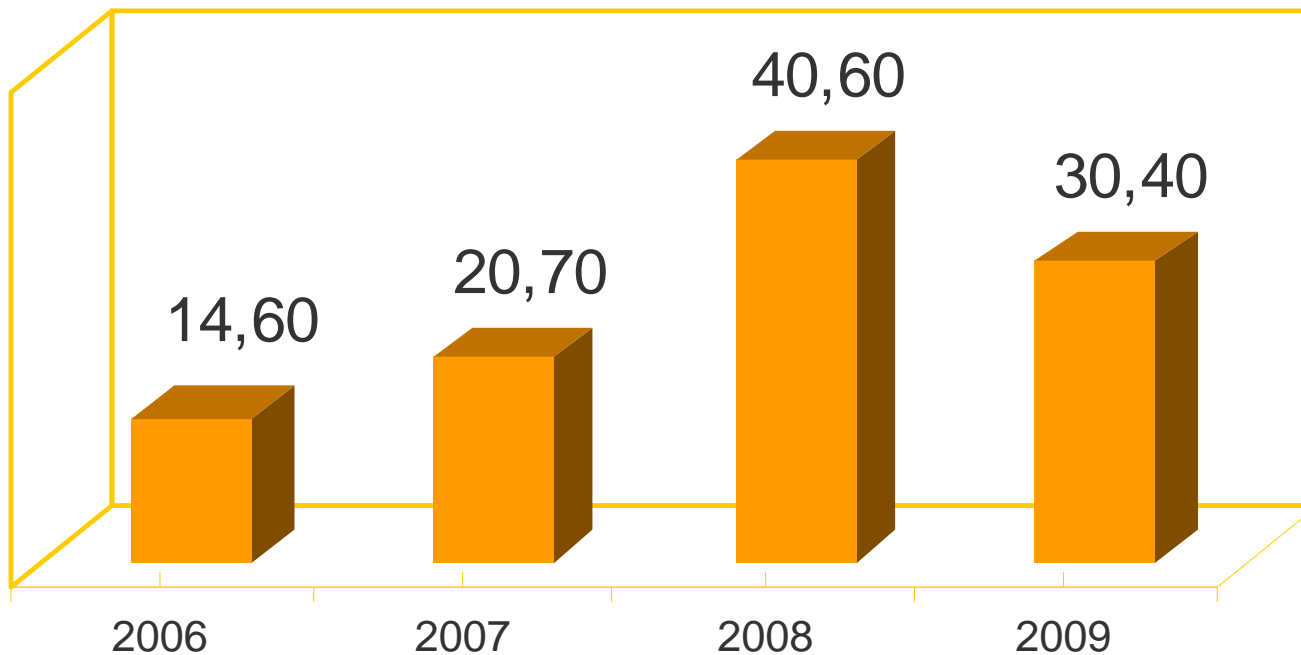
HORIZON 2010



H2010 / RESULTATS

Cumul résultats
2006/2009

En 4 ans : 107 M€

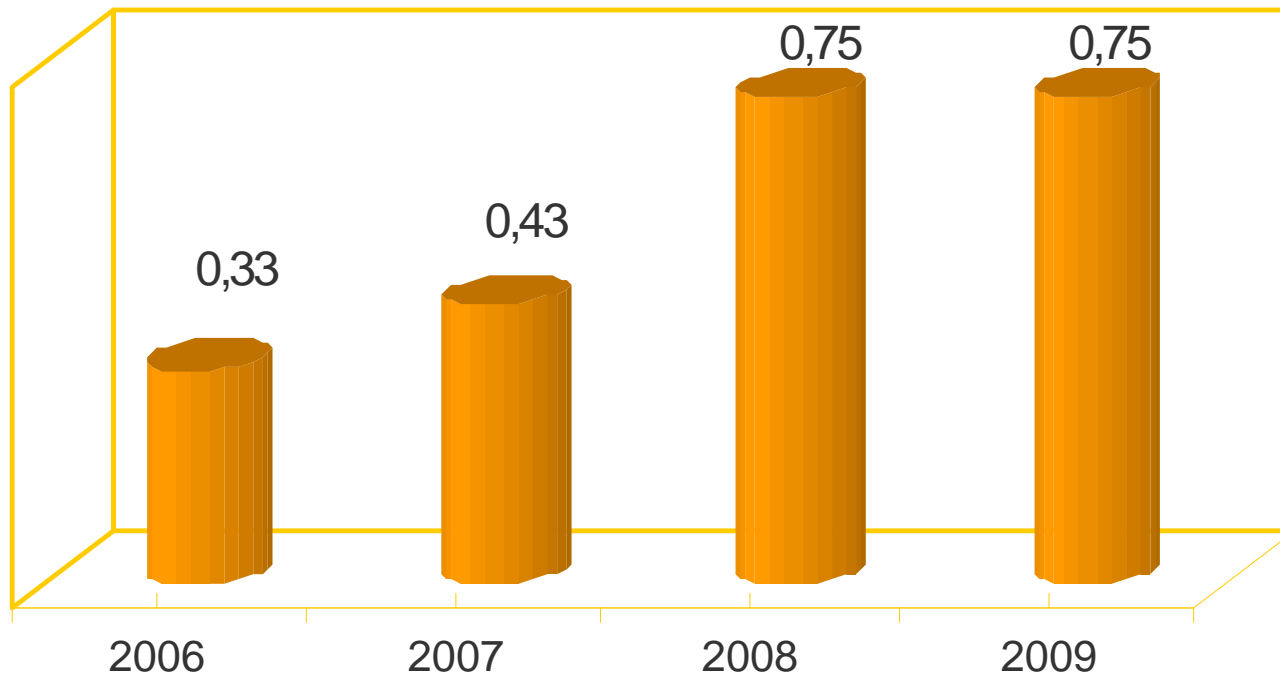


H2010 / DIVIDENDES

Palmarès
rendement du titre sur un an
*3^e du SBF250
& Euronext B*

Cumul dividendes

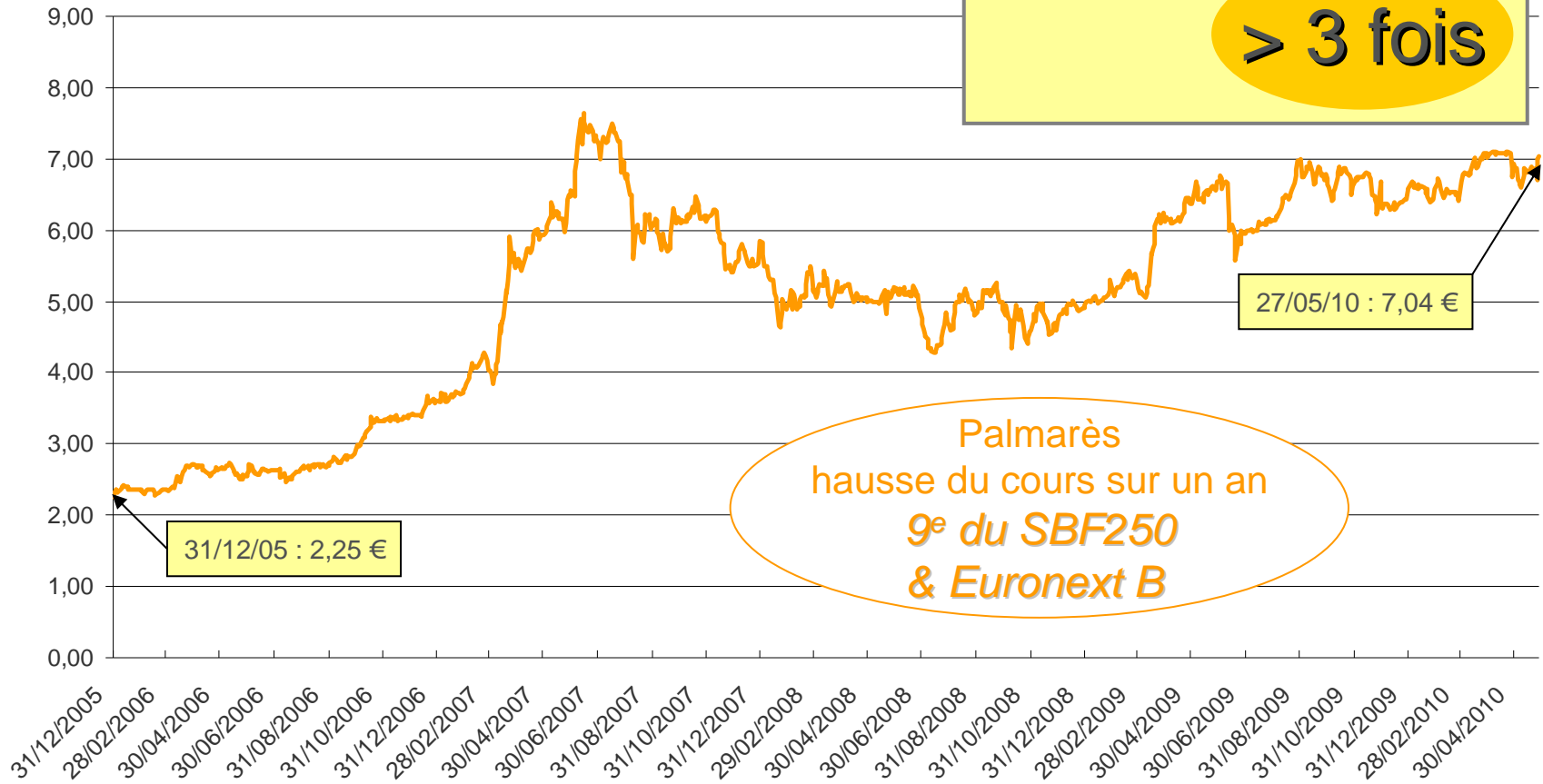
2,26€ >> 1,50 €



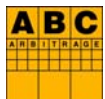
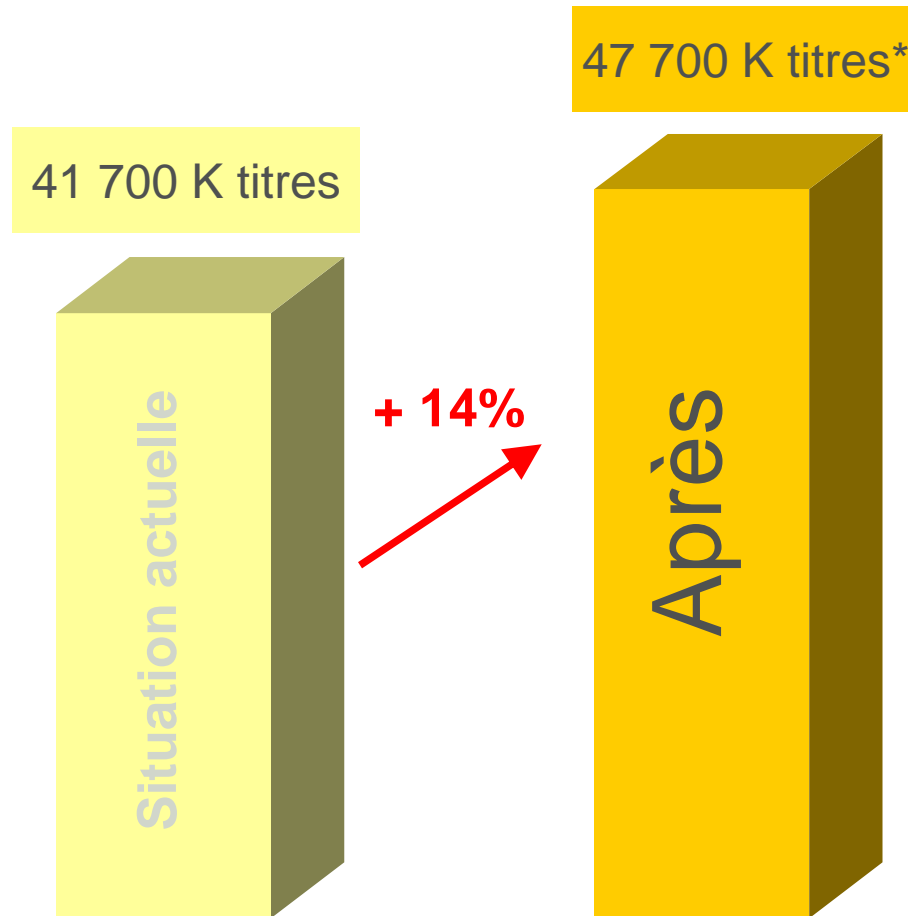
H2010 / TITRE ABC ARBITRAGE

Evolution du cours
2006/2010

> 3 fois



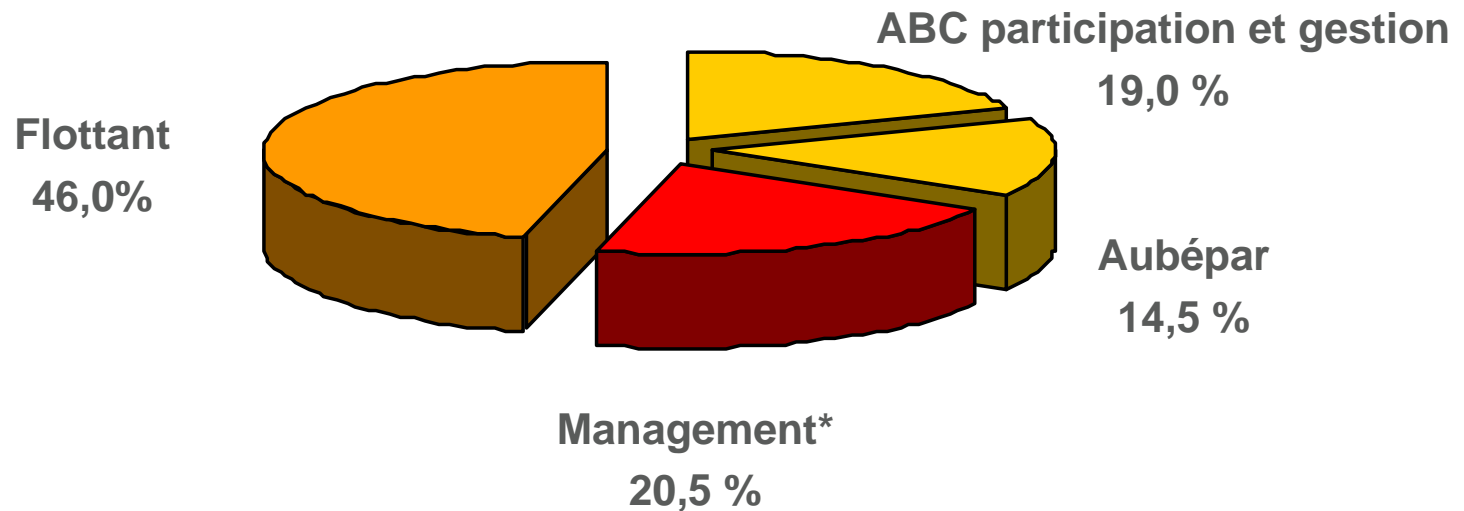
H2010 : LE PARTAGE



* Pour un cours à 6,80 €

ACTIONNARIAT PROJETE APRES H2010

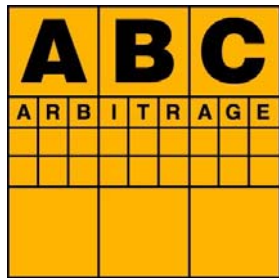
Capital composé de 47.7 M de titres



* *Dirigeants opérationnels et responsables de département du groupe*

PROGRAMME H2010 - CONCLUSIONS

- ▶ Turn over sur le moyen/long terme $\leq 1\%$
- ▶ Cadre de risque respecté
- ▶ Implication confirmée des équipes en situation de marchés financiers difficiles
- ▶ Convergence d'intérêts actionnaires / collaborateurs



ET MAINTENANT ?

HORIZON 2015!



HORIZON 2015

**FAIRE DE L'EXERCICE 2010
UNE ANNEE CLE**




























HORIZON 2015

2010 + 2011 + 2012 + 2013 + 2014

250 millions d'€

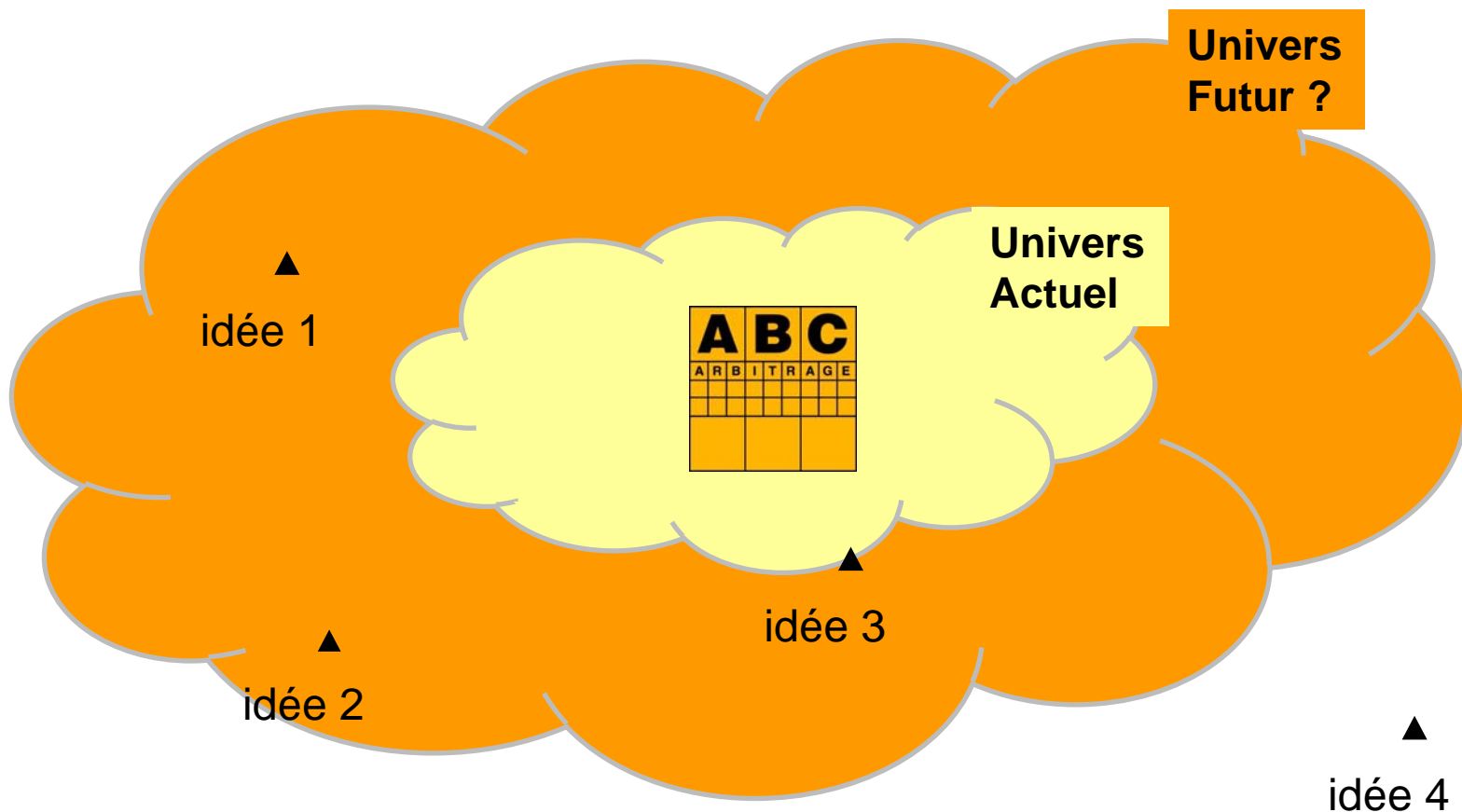
de résultats nets cumulés

H2015 – SITUATION 2010

$V = \text{volatilité}$		Volumes 	Volumes  	Volumes 
$V < 15\%$	Actions			
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
$15\% < V < 30\%$	Actions		 	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			
$V > 30\%$	Actions	 	  	  
	Devises			
	Taux			
	Commodities			

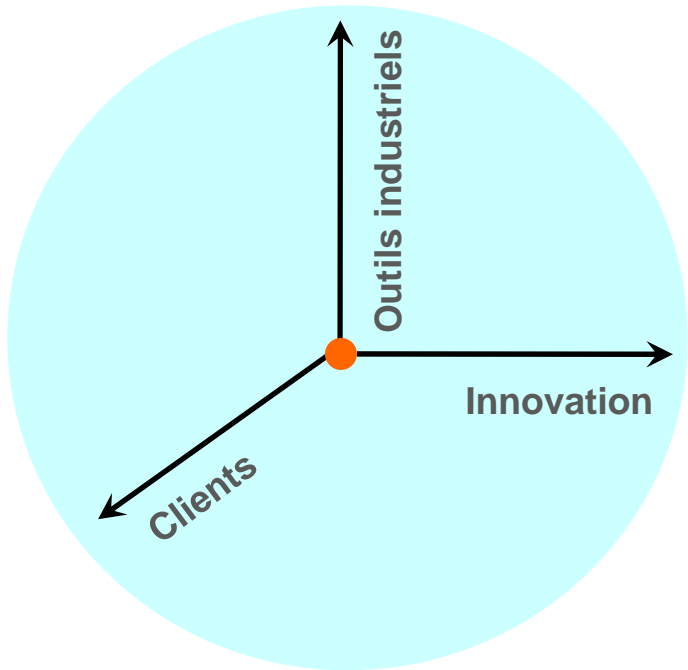
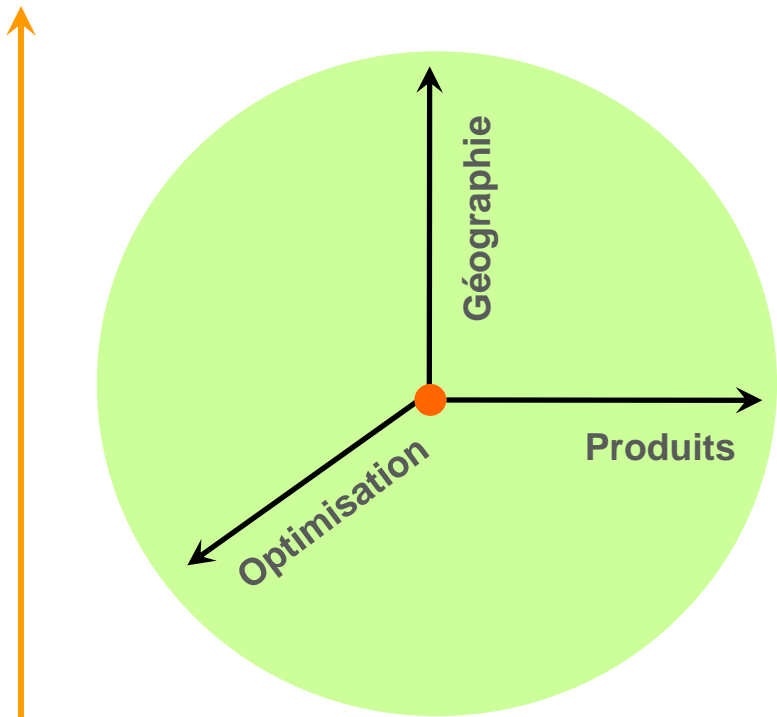


H2015 – DEFINIR NOTRE UNIVERS DE TRAVAIL



H2015 : AXES DE DEVELOPPEMENT DU GROUPE

Gestion pour compte de tiers



Gestion pour compte propre



H2015 : GESTION POUR COMPTE DE TIERS

▶ Hypothèses de revenus

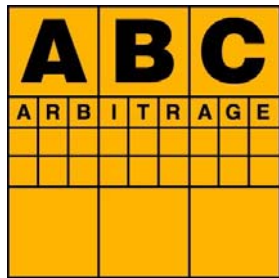
Pour 250 M€ collectés => + 10 M€ de chiffre d'affaires vs 630K€ en 2009/2010

▶ Capacité de collecte

Environ 300 M€ vs 53 M€ actuellement

▶ Nombre de fonds

Objectif de 3 à 4 fonds d'ici 2011 vs 2 fonds actuellement



PREMIERS MOIS

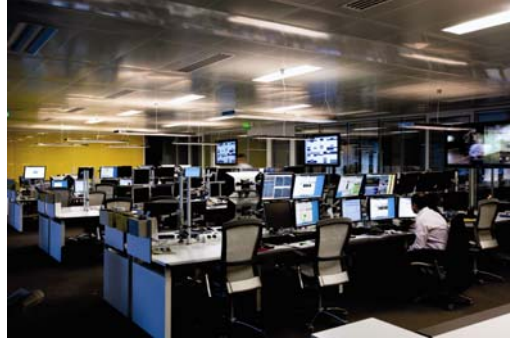
EXERCICE 2010



2010 – LOCAUX

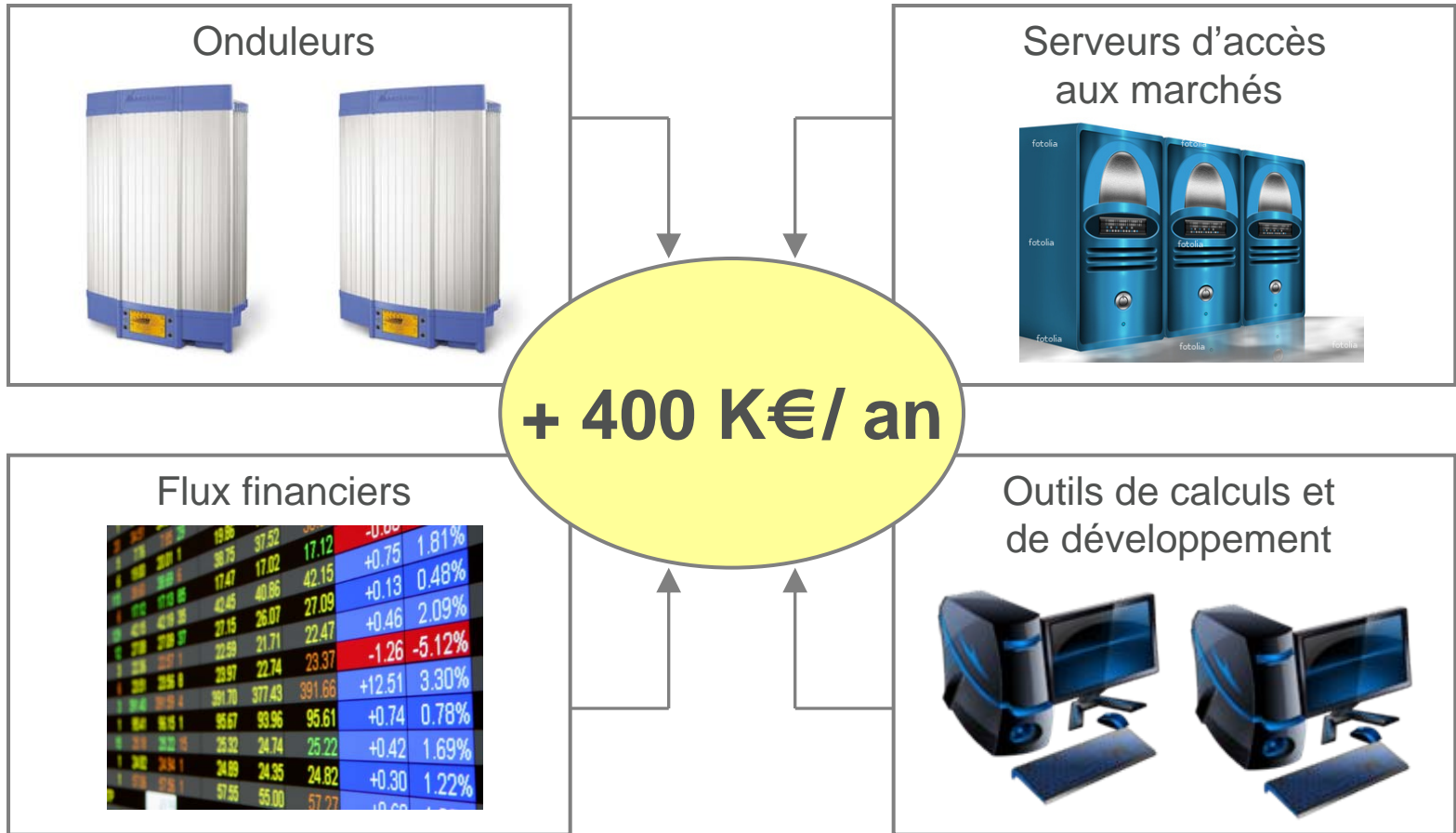


Le Centorial

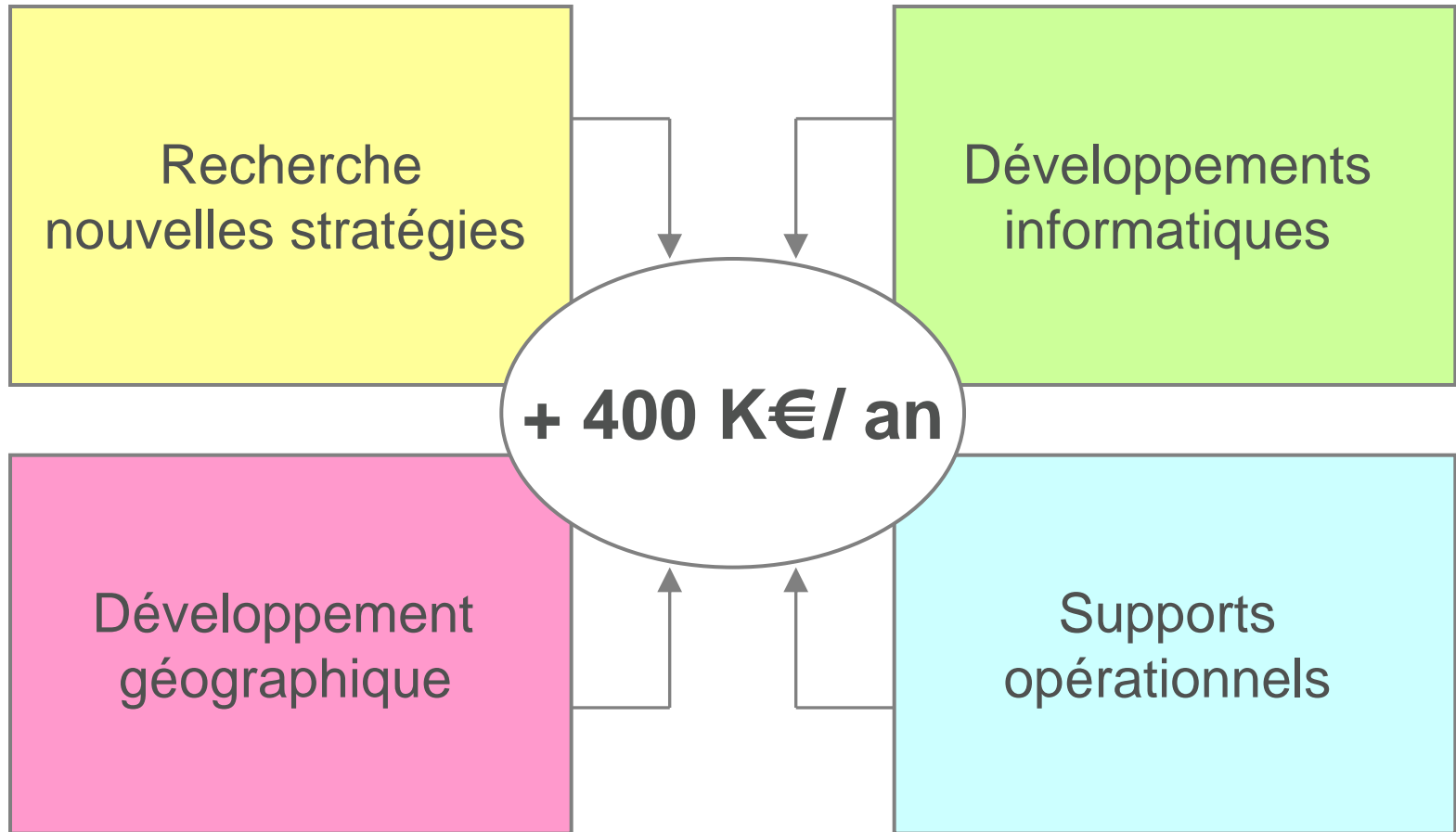


**Environ
+ 300 K€an**

2010 – INVESTISSEMENTS TECHNIQUES



2010 – LES HOMMES

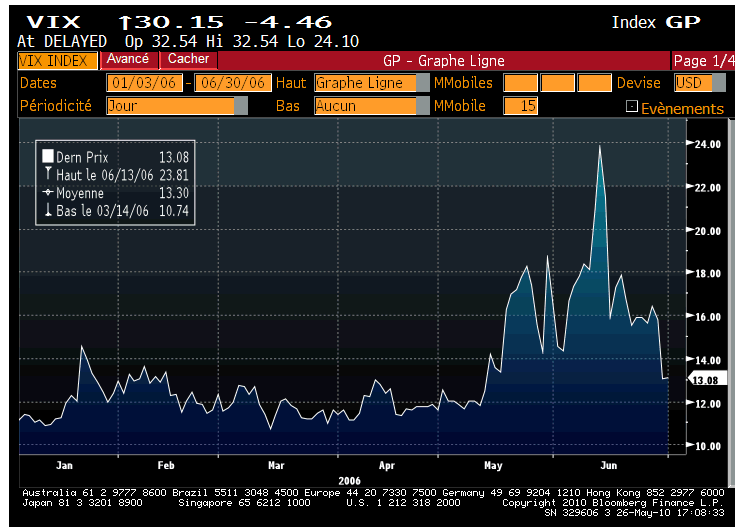


VOLATILITE 2010

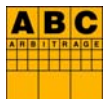


VOLATILITE S1 2006 / S1 2010

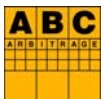
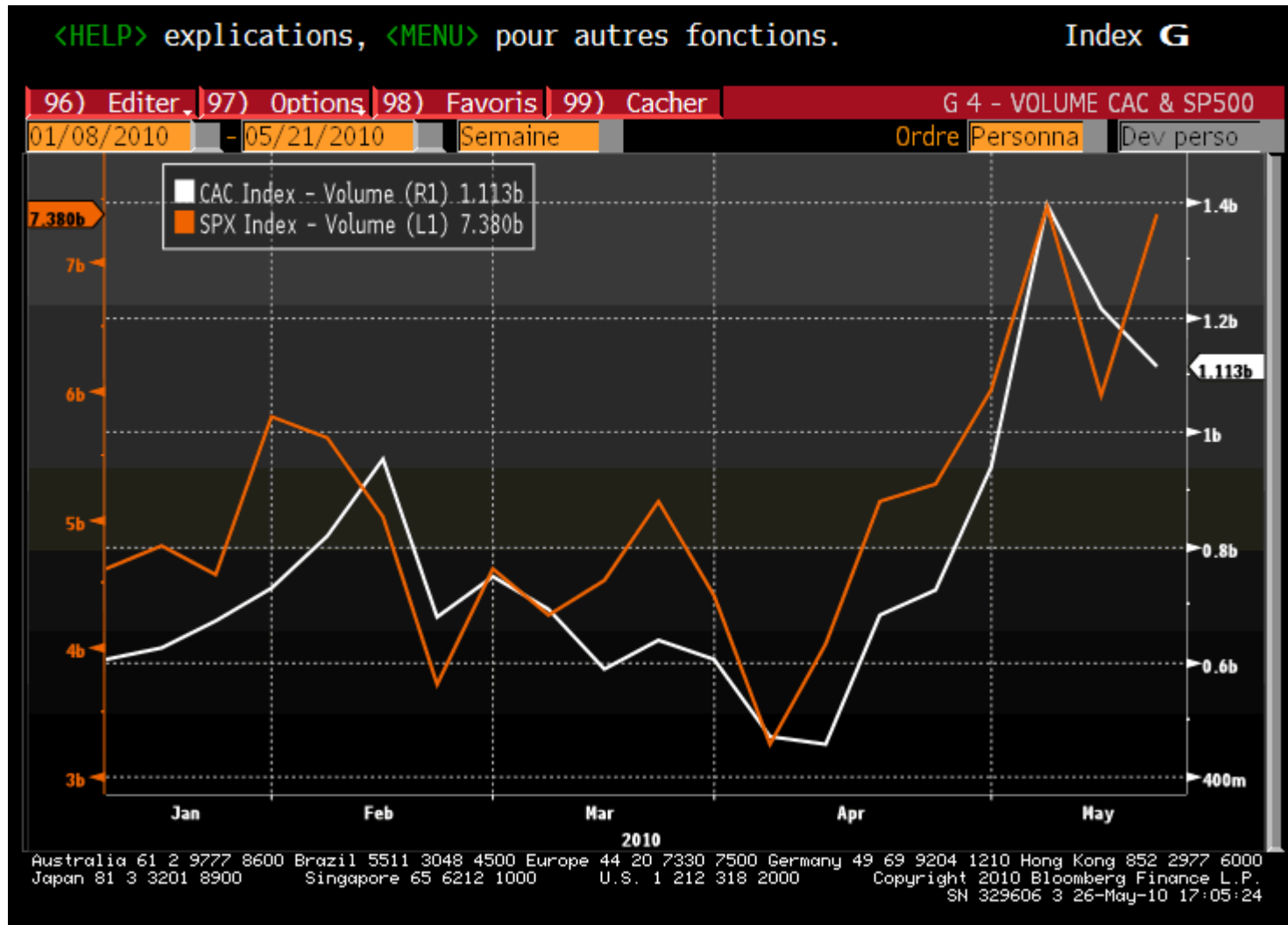
VIX – 1^{er} semestre 2006



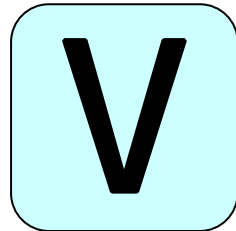
VIX – 1^{er} semestre 2010



VOLUMES 2010



ABC ARBITRAGE // DIFFERENTS SCENARIOS



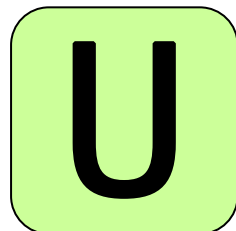
- ↑ Volatilité
- ↑ Volumes
- ↑ Opérations

ABCA	Favorable à l'activité



- ↓ Volatilité
- ↓ Collecte gestion 1/3
- ↓ Temporaire des opérations

ABCA	1 ^{ère} phase très favorable Compensation géo & produits



- ↑ Volatilité
- ↑ Volumes
- ↓ Temporaire des opérations

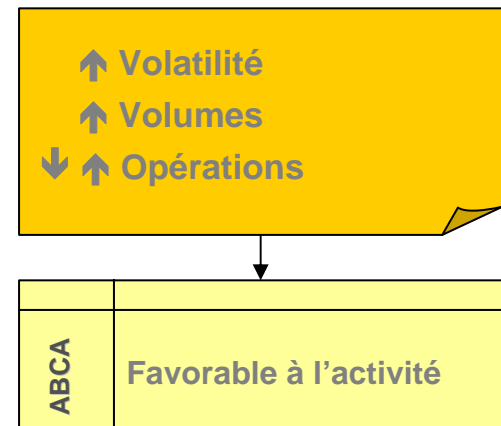
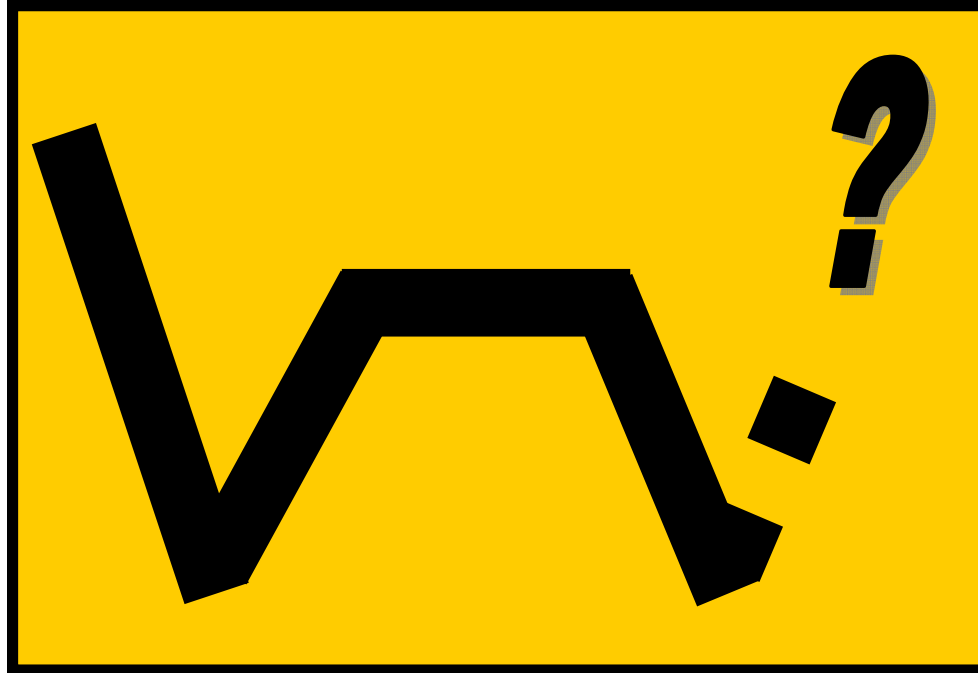
ABCA	Compensation géo & produits Règle des 6 mois



- ↑ Volatilité
- ↑ Volumes
- ↓ ↑ Opérations

ABCA	Favorable à l'activité

SCENARIOS 2009/2010



2010 – ACTIVITE

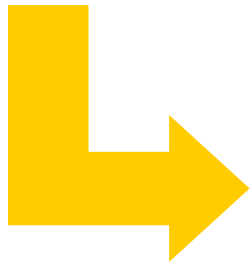
- ▶ Rythme d'activité T1 2010 \approx au rythme moyen H2010
- ▶ Rythme d'activité avril/mai 2010 \approx au rythme moyen S1 2009



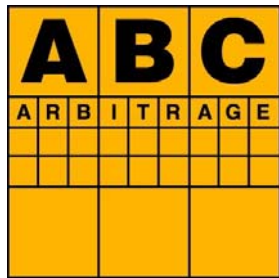
Rythme d'activité du S1 2010 dans une moyenne comparable à 2009 au 28 mai 2010

2010 – 2015 : RETOUR VERS LE FUTUR

- ▶ **Fonds propres** : *environ 110 M€*
- ▶ **Collecte** : *en hausse de 25 M€ (+ 68 %)*
- ▶ **Rythme d'activité** : *en hausse de 50 % (à conditions identiques / 2006)*
- ▶ **Cœur de métier** : *doublement des pays et des stratégies sur 5 ans*
- ▶ **Nouveaux locaux / matériels / recrutements**
- ▶ **Activation des programmes d'intéressement capitalistique**



Horizon 2015



QUESTIONS DES ACTIONNAIRES

A	B	C								
A	R	B	I	T	R	A	G	E		

VOTE DES RESOLUTIONS



AGM 2010 – 1^{ère} résolution

L'assemblée :

- prend acte des différents rapports du président, du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- approuve les comptes sociaux 2009 (*bénéfice net de 28.785.224 €*)
- approuve les dépenses et charges visées par l'art. 39-4 et 223 quater du code général des impôts
- constate l'absence de conventions réglementées en 2009

AGM 2010 – 2^{ème} résolution

- ❑ Affectation du résultat de l'exercice 2009
- ❑ Dividende 2009 : 0,75 € par action
- ➔ *solde de 0,55 € par action*
- ➔ *prix de réinvestissement : 6,50 € (prix plancher)*
- ➔ *détachement : jeudi 24 juin 2010*
- ➔ *fin de la période d'option : mardi 6 juillet 2010*
- ➔ *inscription en comptes : mardi 20 juillet 2010*

AGM 2010 – 3^{ème} résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2009
(*bénéfice net de 30 368 797 €*)

AGM 2010 – 4^{ème} résolution

- Possibilité pour les actionnaires de percevoir en actions le ou les éventuels acomptes distribués sur le dividende afférent à l'exercice 2010

AGM 2010 – 5^{ème} résolution

- Ratification du transfert du siège social au 18 rue du Quatre Septembre 75002 Paris

AGM 2010 – 6^{ème} résolution

- ❑ Renouvellement du mandat de la société ABC participation et gestion en qualité d'administrateur du conseil d'administration

La SARL ABC participation et gestion est le premier actionnaire et cofondateur de la société ABC arbitrage, propriétaire de 21,8 % de son capital. ABC participation et gestion, par l'intermédiaire de son gérant Grégoire BOUGUEREAU et de son représentant permanent, Jean-Michel BONNICHON, nommé depuis 2004 directeur général d'ABC arbitrage, est une holding animatrice du groupe.

Jean-Michel BONNICHON, 41 ans, est titulaire d'un DESS - Droit de l'Informatique et des Nouvelles Technologies. Il devient à partir de 1993 avocat au barreau de Paris puis au barreau d'Orléans. Dès 1996, il conseille ABC arbitrage en matière de droit boursier et intègre la société au début de l'année 2000. Jean-Michel BONNICHON détient 1,21% du capital d'ABCA.

AGM 2010 – 7^{ème} résolution

- Renouvellement du mandat de Dominique Ceolin en qualité d'administrateur du conseil d'administration

Dominique CEOLIN, 42 ans, actuaire diplômé de l'Institut des Actuaire Français, est titulaire d'un DEA de Mathématiques et Informatique.

Dominique CEOLIN participe en 1994 au développement de l'activité "Arbitrage Domestique" chez ABN AMRO Securities France. Il s'associe dès 1995 à la création d'ABC arbitrage et en est l'actuel président. Il apporte plus de 15 ans d'expérience de l'activité d'arbitrage et son implication est quotidienne dans la direction des équipes.

Dominique CEOLIN est propriétaire de 3,96 % du capital de la société.

AGM 2010 – 8^{ème} résolution

- Renouvellement du mandat de Jean-François Drouets en qualité d'administrateur du conseil d'administration

Jean-François DROUETS, 47 ans, administrateur indépendant au sens usuel de la place financière apporte depuis le 31 mai 2006 son expérience du monde des affaires, appliquée plus particulièrement à l'immobilier. Après un parcours au sein de cabinets de conseil et d'institutionnels de l'immobilier, HEC, DESS de droit notarial, Chartered Surveyor, est aujourd'hui président fondateur de Catella Valuation Advisors, filiale du groupe Suédois Catella et société d'Expertise et de conseil en Immobilier.

Jean-François DROUETS est titulaire de 0,02 % du capital d'ABC arbitrage. Il n'occupe aucune autre fonction au sein de la société ABC arbitrage.

AGM 2010 – Censeurs

Didier Ribadeau Dumas (date 1^{er} mandat : 10/04/2000)

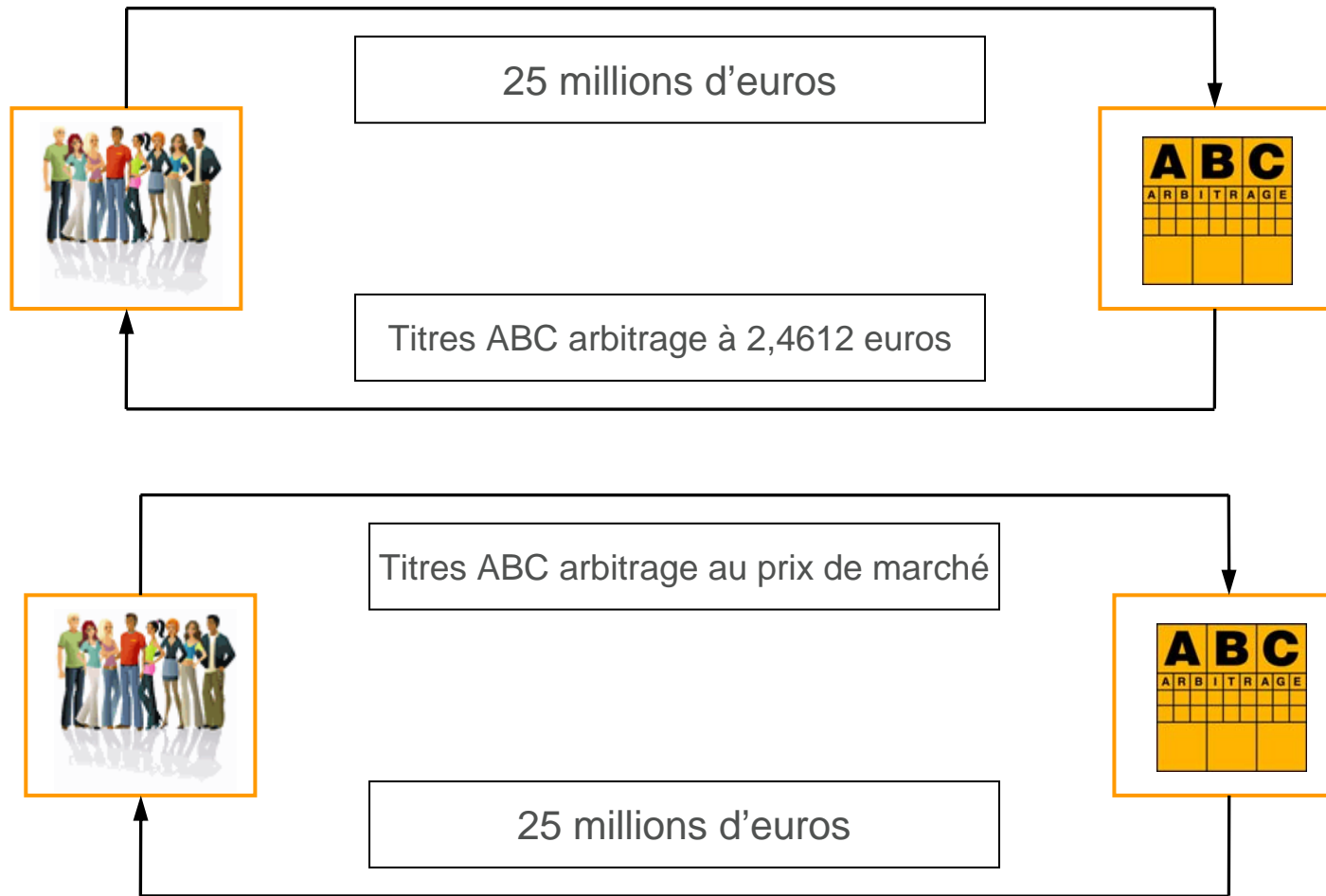
Ancien élève de l'ENA, il a d'abord occupé, entre 1971 et 1984, diverses fonctions au Ministère de l'Economie et des Finances, puis a dirigé la filiale internationale du CIC avant de rejoindre en 1989 un cabinet de conseil international en stratégie et management, dont il fût un des Senior Vice President, jusqu'au 1^{er} décembre 2006 date de création de DRD Conseil, société de conseil personnelle spécialisée dans la conduite du changement.

Jacques Chevalier (date 1^{er} mandat : 05/10/1998)

Ancien élève de l'Ecole Normale Supérieure, agrégé de Mathématiques, actuaire, il est Professeur des Universités. Parallèlement à sa carrière universitaire, il est consultant auprès d'établissements financiers et de compagnies d'assurance.

AGM 2010 – 9^{ème} résolution

- ❑ Autorisation de rachat par la société de ses propres actions



AGM 2010 – 9^{ème} bis résolution

- Approbation de deux conventions réglementées

AGM 2010 – 10^{ème} résolution

- Autorisation de lever les options du plan N°3/2006

AGM 2010 – 11^{ème} résolution

- Autorisation de lever les options du plan N°2/2008

AGM 2010 – 12^{ème} résolution

- Autorisation d'exercer les bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (BSPCE) du plan N°4/2006

RESOLUTIONS H 2015 - PRINCIPES DE REMUNERATION

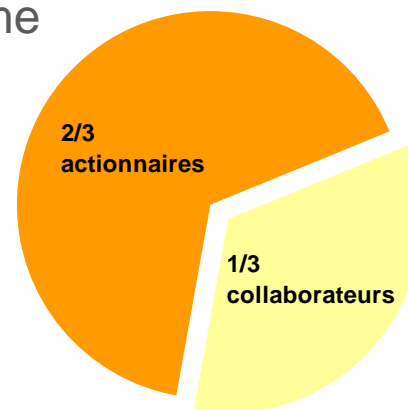
- ☑ **Fixe** : au niveau du marché mais contrôlé

- ☑ **Primes variables** : versement deux fois par an pour une bonification rapide de la performance

- ☑ **Produits capitalistiques** :
 - fidélisation sur le moyen/long terme

 - convergence d'intérêts

 - partage de la valeur ajoutée



RESOLUTIONS H2015 - CALENDRIER

▶ 3^{ème} trimestre 2010

Travail du conseil d'administration et du comité des rémunérations

▶ 4^{ème} trimestre 2010

Choix définitif des produits et des bénéficiaires

AGM 2010 – 13^{ème} résolution

- Autorisation de consentir des actions de la société aux collaborateurs et aux dirigeants de la société ou des sociétés du groupe

AGM 2010 – 14^{ème} résolution

- Autorisation de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions ordinaires

AGM 2010 – 15^{ème} résolution

- ❑ Délégation au conseil d'administration en vue d'émettre des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de salariés et dirigeants du groupe

AGM 2010 – 16^{ème} résolution

- Augmentation de capital réservée aux salariés de l'entreprise

AGM 2010 – 17^{ème} résolution

- Autorisation donnée au conseil d'administration d'annuler les actions

AGM 2010 – 18^{ème} résolution

- Augmentation de capital par incorporation au capital de tout ou partie des réserves, par incorporation au capital de bénéfices et/ou de primes liées au capital

AGM 2010 – 19^{ème} résolution

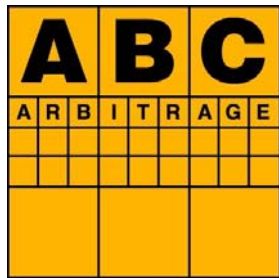
- Autorisation de procéder à des opérations de regroupement ou de division du nombre d'actions ordinaires de la société ABC arbitrage

AGM 2010 – 20^{ème} résolution

- Délégation de compétence consentie au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires

AGM 2010 – 21^{ème} résolution

- Pouvoirs en vues des formalités



ASSET MANAGEMENT
ABC ARBITRAGE

Assemblée Générale Mixte SOCIETE ABC ARBITRAGE

Palais Brongniart
Paris, le 28 mai 2010