

**ABC**

ARBITRAGE

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

*abc  
Records*

**33** RPM

**OPUS 2013**

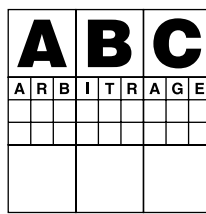
RAPPORT ANNUEL  
ANNUAL REPORT

FEATURING  
THE ABC SYMPHONIC ORCHESTRA  
AND CHOIR

ALL RIGHTS OF THE MANUFACTURER AND OF THE OWNER OF THE RECORDED WORK RESERVED — UNAUTHORISED PUBLIC PERFORMANCE BROADCASTING AND COPYING OF THIS RECORD PROHIBITED

ALL RIGHTS OF THE MANUFACTURER AND OF THE OWNER OF THE RECORDED WORK RESERVED — UNAUTHORISED PUBLIC PERFORMANCE BROADCASTING AND COPYING OF THIS RECORD PROHIBITED





# OPUS 2013

RAPPORT ANNUEL  
ANNUAL REPORT



## FACE A

**RÉSONNANCES // FAITS MARQUANTS 4 — 10'**  
**Resonance** Highlights

**A CAPELLA // INTERVIEW 11 — 15'**

**CHORUS // ÉQUIPE 16 — 25'**  
**Chorus** Teams

**BIG BAND // GOUVERNANCE 26 — 33'**  
**Big Band** Governance

**PUMP UP THE VOLUME // STRUCTURE & ORGANISATION 34 — 41'**  
**Pump up the volume** Structure and organization

**PLAY // INNOVATION 42 — 48'**

**BALANCE // RISQUES 49 — 56'**  
**Balance** Risks

**TEMPOS // POTENTIELS 57 — 68'**  
**Tempos** Potentials

**MÉLOMANES // ACTIONNAIRES 69 — 74'**  
**Music lovers** Shareholders

**GAMMES // GLOSSAIRE 75 — 82'**  
**Scales** Glossary

## FACE B

**RAPPORT FINANCIER 83 — 120'**  
**Financial report**

Paris, May 2, 2014

Let's not deny ourselves the pleasure. To paraphrase James Brown: "Say it loud, I'm an arbitrageur, I'm proud". For 19 years now, ABC arbitrage has been providing liquidity to markets throughout the world, without any toxic products, without polluting anything and without any inappropriate activism or advocacy.

2013 was in line with the "best of" ABC arbitrage. All our band leaders and musicians played their score right, keeping pace with their environment and achieving the required harmony between ourselves.

Nevertheless, I have to recognize that there were a few difficult passages to deal with. It isn't always easy to appreciate the quality of a performance and a style when some people are singing off key. Also, quality doesn't always produce the desired commercial results. From this point of view, 2013 was once again a difficult year for the group. As was the case in 2012, the music doled out by central banks often overwhelmed the usual tune of the markets, putting all our businesses and practices under pressure.

However, 2013 was also a year of research and renewal. We worked on all the issues our group has to confront to continue as arbitrageurs, including what we do, who we do it with and where. We worked hard in the studio to find the right notes for the future and the lyrics and music that will enable us to go further. *Ambition 2016* will be our new album, without any doubt our most ambitious and advanced undertaking, to reach out to our new audience and to deal with the new geopolitics of the future.

I say it loud: I'm ABC, I'm proud.

# EDITO

DOMINIQUE CEOLIN

Président co-fondateur du groupe ABC arbitrage  
Chairman and co-founder of ABC arbitrage group

---

Paris, le 2 mai 2014

---

Ne boudons pas notre plaisir. Pour paraphraser James Brown : "Say it Loud: I'm an arbitrageur, I'm proud". Depuis maintenant 19 ans, ABC arbitrage fournit la liquidité sur tous les marchés à travers le monde, sans produit toxique, sans pollution et sans activisme mal placé.

2013 n'a pas échappé à ce « best of » ABC arbitrage. Tous nos chefs d'orchestre et tous nos musiciens ont joué leur partition, en parfaite synchronisation avec notre environnement et dans l'harmonie souhaitée.

Pour autant, je dois reconnaître quelques notes plus difficiles. La qualité d'un style n'est pas facile à faire reconnaître quand elle est polluée par quelques mauvais chanteurs. De même, la qualité ne suffit pas toujours à donner les résultats commerciaux voulus. De ce point de vue, 2013 a été encore une année difficile pour le groupe. Comme en 2012, la musique jouée par les banques centrales a souvent écrasé la mélodie habituelle des marchés, mettant sous pression tous nos métiers.

Mais cette année 2013 a aussi été une année de recherche et de renouvellement. Nous avons travaillé sur toutes les questions que notre groupe doit se poser pour évoluer dans notre métier d'arbitragiste : Quoi, Qui et Où ? Nous nous sommes retrouvés en studio pour composer les notes de demain, les paroles et les musiques qui nous emmèneront plus loin. *Ambition 2016* sera ainsi notre nouvel album, sans doute l'un des plus ambitieux et un des plus aboutis face à ce nouveau public, à cette nouvelle géopolitique qui se dessine.

I say it loud: I'm ABC, I'm proud.



# RÉSONANCES



NOTRE QUOTIDIEN EST RYTHMÉ PAR  
DE PETITS ET DE GRANDS ÉVÉNEMENTS.  
REVUE D'UNE ANNÉE 2013 RICHE EN  
CADENCES ET CHANGEMENTS, POUR QUELS  
RETENTISSEMENTS, QUELS ÉCHOS EN 2014 ?

## HIT

Pour la 19<sup>e</sup> année consécutive, le groupe enregistre des performances positives : en 2013, le produit de l'activité courante consolidé s'élève à 28,8 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 10,1 millions d'euros. Ces chiffres intègrent la variation de l'écart de valorisation du portefeuille titres entre les normes françaises et les normes IFRS qui pèse négativement sur le produit d'activité courante consolidé à hauteur de 8,9 millions d'euros ; cet écart technique se résorbe avec la fin des opérations d'arbitrage concernées et se crée avec les nouvelles opérations d'arbitrage. Hors variation de cet écart de valorisation prévu par la norme IAS 39, le groupe ABC arbitrage enregistre en 2013 un produit d'activité courante en repli de seulement 12% sur un an, ce qui constitue une bonne performance dans le contexte de marché.

Dans un environnement marqué par une nouvelle dégradation des conditions d'intervention, peu favorables aux activités du groupe, associé à une pression réglementaire et fiscale inédite, ABC arbitrage a maintenu une discipline de gestion rigoureuse, une efficacité opérationnelle et une innovation permanente.

## CATALOGUE

L'activité de gestion pour compte de tiers a souffert en 2013 du contexte peu porteur. Les performances produites sur les fonds d'investissement n'ont pas permis d'obtenir pour le groupe la rentabilité escomptée sur les montants sous gestion. Le manque de volatilité et de volume, les politiques de « quantitative easing » ont aussi détourné certains investisseurs vers d'autres investissements. L'activité de gestion pour compte de tiers a généré des commissions en repli de 22% soit 4,8 millions d'euros sur 2013. Au 1<sup>er</sup> mars 2014, les montants sous gestion s'établissent à 253 millions d'euros dont 134 millions d'euros provenant d'investisseurs externes.

La volonté du groupe ABC arbitrage est de développer l'activité de gestion pour compte de tiers en proposant un catalogue varié de produits alternatifs. Un nouveau fonds d'investissement va compléter l'offre existante, portant à sept le nombre de fonds : lancé au 1<sup>er</sup> avril 2014, ABCA Implicity Fund est un fonds d'investissement de droit irlandais (Non UCITS), qui exploite les inefficiences de valorisation sur la surface de volatilité implicite.

## OUR DAILY LIFE IS MADE UP OF A MULTITUDE OF BIG AND SMALL HAPPENINGS. A LOOK BACK AT 2013, A HIGH-PACED YEAR WITH NUMEROUS CHANGES THAT WILL UNDOUBTEDLY IMPACT 2014?

### HIT

For the 19th year in a row, the group recorded positive performance figures: IFRS net revenues came to €28.8 million for 2013 and net income to €10.1 million. These figures include a negative fair value adjustment to the securities portfolio required under IAS 39, which reduced net revenues by €8.9 million. This adjustment will be absorbed when the relevant arbitrage transactions are unwound. Excluding the fair value adjustment, net revenues were down only 12% in 2013,

a good performance given the prevailing market conditions. Working in an increasingly negative environment, with unfavorable conditions for the group's activity and strong regulatory and fiscal pressures, ABC arbitrage maintained its strict operational discipline, based on tightly controlled management, operational efficiency and continuous innovation.

### CATALOGUE

The third-party asset management business encountered some difficulties due to an unfavorable environment. Assets under management did not produce the expected returns. The lack of volatility and trading volumes, coupled with quantitative easing policies, prompted some investors to turn to other types of investment. Fee income generated by the asset management business fell by 22% over the year to €4.8 million. At March 1, 2014, assets under management stood at €253 million including €134 million from external investors.

The group's goal is to develop the asset management business by providing a broader range of alternative products in addition to its existing funds (6 at the end of 2013). Launched in April 2014, ABCA Implicity is an alternative investment fund operating under Irish law (Non UCITS), which exploits inefficiencies identified on the implied volatility surface.



## ARTISTES

Au cours de l'année 2013, le groupe a revu son organisation interne en faisant évoluer une nouvelle génération de managers et de directeurs adjoints. ABC arbitrage poursuit ainsi l'évolution de son organisation opérationnelle pour l'adapter au mieux à ses nouveaux projets, renforcer les synergies inter et intra départements et l'efficacité de leurs interventions.

Alexandre Ospital a été nommé Directeur adjoint des opérations, Franck Bonneau Directeur adjoint système d'information, Yves-Oleg Zajtelbach Responsable Opérations de marché et Vincent Gigot, Responsable Recherche Quantitative. « *La volonté et la motivation de tous les acteurs de ces évolutions et de leurs équipes sont les clés de notre développement à venir* », précise Dominique Ceolin.

Le groupe ABC arbitrage adresse ses remerciements à Franck Durin, Directeur adjoint Trading Strategies, qui après 16 années d'une collaboration fructueuse, a choisi de s'orienter vers de nouveaux projets personnels et professionnels. En 2014, Franck Durin poursuit sa collaboration avec le groupe ABC arbitrage en tant que consultant pour apporter son expertise sur des missions spécifiques.

## NOUVEL ALBUM : AMBITION 2016

Face à la mutation profonde des marchés, le groupe a posé en 2013 les fondations d'un nouveau plan de développement, Ambition 2016, qui vise à réaliser 90 millions d'euros de résultats nets cumulés sur les exercices 2014 à 2016 inclus. Ce plan va se décliner autour de quatre axes :

- **Recrutement** : intégrer dès 2014 une dizaine de nouveaux collaborateurs, principalement des ingénieurs recherche quantitative et des développeurs informatiques, débutants ou plus expérimentés.
- **Développement géographique** : s'internationaliser, afin de maintenir le niveau de compétitivité du groupe et répondre tant aux exigences des partenaires financiers qu'aux contraintes réglementaires. Dans cette perspective, la société Quartys a été créée en décembre 2013 en Irlande. Un projet à Singapour devrait également être finalisé en 2014.
- **Innovation** : poursuivre les investissements pour accompagner le développement systématique du savoir-faire du groupe.
- **Gestion pour compte de tiers** : développer le catalogue des fonds d'investissement diversifiés et revenir à 400 millions d'euros sous gestion.

La mise en œuvre du plan Ambition 2016 a pour objectif d'inscrire le groupe dans une nouvelle dynamique adaptée au nouveau paradigme de marché.

## PERFORMERS

In 2013, the group revamped its internal organization by promoting a new generation of managers and Deputy Directors. ABC arbitrage is thus changing its operational organization so that it adapts itself to effectively serve its new projects, by reinforcing synergies within teams and between departments. Alexandre Ospital was appointed Deputy COO, Franck Bonneau became Deputy CTO, Yves-Oleg Zajtelbach took on the task of Market Operations Manager and Vincent Gigot assumed the responsibility for Quantitative Research.

*"The determination and motivation of all these performers and their teams in these new roles are key in our future development,"* asserts Dominique Ceolin.

The ABC arbitrage group would like to extend its thanks to Franck Durin, Deputy Director of Trading Strategies, who served the company efficiently for 16 years and who has decided to take on new personal and professional projects. In 2014, Franck Durin will continue to work with the ABC arbitrage group as a consultant, thus continuing to provide his expertise for specific undertakings.



## NEW RELEASE: AMBITION 2016

In 2013, faced with this radical change in the markets, we laid the foundations for a new growth plan, Ambition 2016, which aims to deliver an aggregate €90 million of net income over the period 2014 to 2016. There are four main pillars to the plan:

- **Staff**: integrate some ten new people, mainly quantitative researchers and IT developers, either junior or experienced.
- **Geographical expansion**: expand internationally to preserve our competitiveness and meet both the needs of our financial partners and regulatory requirements.

A new Irish company, Quartys, was set-up in December 2013 and we expect to complete a project in Singapore during 2014.

- **Innovation**: continue to invest to support ongoing development of the Group's expertise.
- **Asset management**: develop a range of diversified investment funds and rebuild assets under management to over €400 million.

Ambition 2016 aims to rebuild business momentum in alignment with the new market paradigm.



**DROITS D'AUTEUR**

Les distributions au titre de l'exercice 2013 s'établissent à 0,40 euro par action, représentant un rendement de plus de 8% (sur le cours du titre au 31 décembre 2013). En 15 années, le groupe ABC arbitrage a distribué 8,19 euros par action.

**AUTHOR'S RIGHTS**

Distributions for fiscal year 2013 were €0.40 per share, which represents a yield of over 8% (based on the stock price on December 31, 2013). In 15 years, the ABC arbitrage group has distributed €8.19 per share.



**BONNES ONDES**

Par son action, ABC arbitrage contribue, à sa manière, à défendre et respecter son environnement pour un développement durable. Le groupe pratique, au quotidien, une politique d'incitation pour l'utilisation de moyens de transport propres et encourage des gestes pour recycler les consommables et économiser de l'énergie.

**GOOD WAVES**

Through its action, ABC arbitrage contributes, in its way, to defend and protect the environment and to encourage sustainable development practices. In its everyday practices, the group incites its employees to use clean means of transportation and to take actions to recycle consumable products and save energy.



## CONTRACTS

We defend strong entrepreneurial values and participate in public debates as part of our commitment to active trade organizations. Our line of thinking in this regard is very clear: while regulation is necessary, it is important not to penalize the entire financial industry and to impose rules that slow down the economy. ABC arbitrage is a member of MiddleNext, a respected trade organization that defends the interests of midcap companies, lobbying stock market authorities, public institutions and European bodies. Its policy is to propose workable solutions to create conducive economic and financial conditions, to enable listed companies to overcome regulatory and government obstacles and to prevent special interests from imposing their views on the industry as a whole.

ABC arbitrage is also a member of Croissance Plus, a trade organization of entrepreneurs, which represents heads of high-growth companies and their partners. Its goal is to promote a new model of entrepreneurship, based on freedom and respect. ABC arbitrage is equally a member of the Institut Français des Administrateurs (IFA), a trade organization of French administrators who aim to contribute to the evolution of professional standards and better governance practices.

## CONTRATS

Nous défendons des valeurs entrepreneuriales fortes, et participons aux débats publics par notre adhésion à des associations de renom. La ligne directrice de nos positions est très claire : si la régulation est nécessaire, il faut éviter de faire des amalgames et imposer des règles qui ralentissent le développement économique. ABC arbitrage est membre de MiddleNext, association professionnelle indépendante de référence qui défend les intérêts des valeurs moyennes auprès des autorités boursières, des pouvoirs publics et des instances européennes dans le but de proposer des solutions concrètes qui préservent l'environnement économique, financier et boursier des entreprises cotées en levant les obstacles et les rigidités réglementaires, étatiques ou corporatistes.

ABC arbitrage est membre de Croissance Plus, association professionnelle d'entrepreneurs qui fédère les dirigeants d'entreprises en forte croissance et leurs partenaires et qui tente d'imposer un nouveau modèle de l'entrepreneuriat, fondé sur la liberté et le respect.

ABC arbitrage est également membre de l'Institut Français des Administrateurs (IFA), association professionnelle des administrateurs en France, soucieux de contribuer à l'évolution des normes professionnelles et des meilleures pratiques de gouvernance.

## AWARDS

The ABCA Opportunities Fund, managed by ABC arbitrage Asset Management, has been designated as Best Arbitrage Fund 2013 – Europe by *WORLD FINANCE* at its 2013 Hedge Funds Awards. Since 2007, these awards acclaim success, innovation and performance among financial players, from small specialist companies to major international companies. Congratulations to the ABC arbitrage teams who work hard every day to contribute to the success of the group's Fund.

The 2012 ABC arbitrage Annual Report won two awards last year: the Grand Prix Stratégies for Design and the Grand Prix Stratégie for editorial communication (in the Listed Companies Annual Report category). Over the last five years, different editions of the annual report, designed and produced by a trio of loyal partners (ABC arbitrage, Aristophane and W5 Editorial), have won six distinctions, based on the votes of a jury of communication professionals, confirming the group's creative and editorial choices in its atypical approach to financial communication.

## AWARDS

Le fonds d'investissement ABCA Opportunities Fund géré par la société de gestion ABC arbitrage Asset Management a aussi été distingué, en recevant le Best Arbitrage Fund 2013 – Europe remis par le magazine *WORLD FINANCE*, dans le cadre des Hedge Funds Awards 2013. Ces awards célèbrent la réussite, l'innovation et les performances de tous les acteurs du marché, petites maisons spécialisées ou grandes entreprises de renommée internationale. Cette récompense revient à toutes les équipes qui œuvrent quotidiennement aux performances des fonds d'investissement du groupe.

Le rapport annuel 2012 du groupe ABC arbitrage s'est vu attribuer deux prix : le Grand Prix Stratégies du Design et le Grand Prix Stratégie de la communication éditoriale (catégorie « Rapport annuel – sociétés cotées »).

Sur les cinq dernières années, les différentes éditions du rapport annuel conçues par un trio fidèle de partenaires (ABC arbitrage, Aristophane et W5 Editorial), ont remporté six distinctions, remises par les professionnels de la communication, confirmant le groupe dans ses choix artistiques/éditoriaux et dans son approche atypique de la communication financière.





### JEAN-PIERRE DICK : NOUVELLE TOURNÉE

Depuis 2007, le groupe ABC arbitrage est partenaire de Jean-Pierre Dick, skipper de talent au palmarès impressionnant.

Après une saison en multicoque, Jean-Pierre Dick a décidé de revenir en monocoque baptisé St Michel-Virbac. Il courra les championnats Ocean Masters de 2015 à 2017, avec en point d'orgue le Vendée Globe 2016 : « J'espère qu'il sera celui de la vague parfaite. Ce sera mon 4<sup>e</sup> Vendée Globe. À chaque fois, nous avons construit un nouveau bateau car c'est dans l'ADN de l'équipe d'imaginer et de développer des prototypes. Ce nouveau bateau sera le fruit de mes 13 ans d'expérience en IMOCA. C'est un vrai plaisir d'ouvrir ce nouveau chapitre, » souligne Jean-Pierre.

Plus que jamais, ABC arbitrage et Jean-Pierre Dick se rejoignent sur les valeurs fondamentales et la manière de s'adapter aux conditions extérieures, en valorisant, chacun dans leur domaine, savoir-faire et expériences.

### JEAN-PIERRE DICK ON TOUR

Since 2007, the ABC arbitrage group has partnered with Jean-Pierre Dick, a talented skipper with an impressive track record. After a season of multiple-hull racing, Jean-Pierre Dick decided to come back to single-hull sailing with a new boat christened St Michel-Virbac. He will be competing in the Ocean Masters from 2015 to 2017, with his main goal being to win the Vendée Globe 2016. *"I hope this will be the opportunity to ride the perfect wave. This will be my fourth Vendée Globe. Every time, we've built a new boat for the event because it's in our team's DNA to design and develop prototypes. This new boat will be the fruit of 13 years of personal experience in IMOCA class racing. I'm delighted to open this new chapter,"* asserts Jean-Pierre.

More than ever, ABC arbitrage and Jean-Pierre Dick are in harmony on fundamental values and on the need to adapt to changing conditions by focusing on their respective fields to improve their know-how and benefit from their experience.

[www.jpdict.com](http://www.jpdict.com)

# INTERVIEW *Acapella*

**ENTRETIEN AVEC DOMINIQUE CEOLIN,  
CO-FONDATEUR & PRÉSIDENT DU GROUPE  
ABC ARBITRAGE.**

## **LE RÉSULTAT EST À NOUVEAU EN FORTE BAISSE. COMMENT EXPLIQUEZ-VOUS CETTE SITUATION ?**

**DC /** Notre rythme d'activité qui est une forme de résultat avant charges et impôts est en baisse de seulement 12% par rapport à 2012. En revanche, comme au premier semestre 2013, notre résultat consolidé est impacté négativement par l'application des IFRS. La variation de l'écart de valorisation du portefeuille titres entre les normes françaises et les normes IFRS pèse pour environ 8,9 millions d'euros brut. Ce phénomène explique une partie très importante de la baisse du résultat consolidé.

## **MAIS NORMALEMENT CET ÉCART « COMPTABLE » DOIT SE RÉSORBER AVEC LA FIN DES OPÉRATIONS ?**

**DC /** Tout à fait. Mais notre portefeuille est vivant ! Nous montons continuellement de nouvelles opérations ce qui fait que l'écart déjà constaté au 30 juin ne s'est pas résorbé totalement (ndlr : l'écart brut au 30 juin était de 10,2 millions d'euros). Néanmoins sur ces niveaux atteints, nous pouvons espérer une certaine stabilité de cet impact pour les exercices à venir, donnant une meilleure image économique de nos résultats consolidés.

## **LE PROBLÈME NE VIENT PAS QUE DES NORMES IFRS ?**

**DC /** Vous avez raison. L'année 2013 a présenté à nouveau la conjonction de facteurs défavorables à notre activité : peu de vie sur toutes les classes d'actifs, volumes toujours faibles et assez peu de nouvelles opérations sur capital, qui sont pourtant notre matière première. Au-delà de ces facteurs purement conjoncturels, défavorables depuis près de trois ans, il faut tenir compte d'une pression réglementaire et fiscale qui a pesé pour plusieurs millions d'euros de manque à gagner pour le groupe.

## **DE MANQUE À GAGNER ?**

**DC /** Oui tout à fait, la TAT (ndlr : taxe sur les acquisitions de titres, version française de la FTT) nous a empêché de monter certaines opérations sur des titres français. Nous n'avons pas pu faire ces arbitrages et donc ABC n'a payé ni TAT ni impôt sur les bénéfices qu'elle aurait pu faire avec ces opérations « manquées ». Politiquement intelligente, cette taxe pré-bénéfices est une bêtise économique car, sous couvert de recettes supplémentaires, elle diminue probablement une partie de l'impôt sur les sociétés. Cette taxe a donc un bilan réel illisible, à mon avis proche du 0, voire négatif. Sans parler des dégâts sur l'industrie financière française au profit des autres continents Nord-Américains et Asiatiques. Je le dis et je le répète depuis déjà quelques années, les gouvernements successifs ne peuvent pas prendre des mesures parfois très dures sans générer des réactions économiques, surtout pour une industrie mondialisée. Je le dis avec amertume car j'ai milité pour garder une place financière parisienne forte.

## **VOUS AVIEZ ÉVOQUÉ AUSSI UN CHANGEMENT DE PARADIGME SUR LES MARCHÉS. QU'EN EST-IL EN 2013 ?**

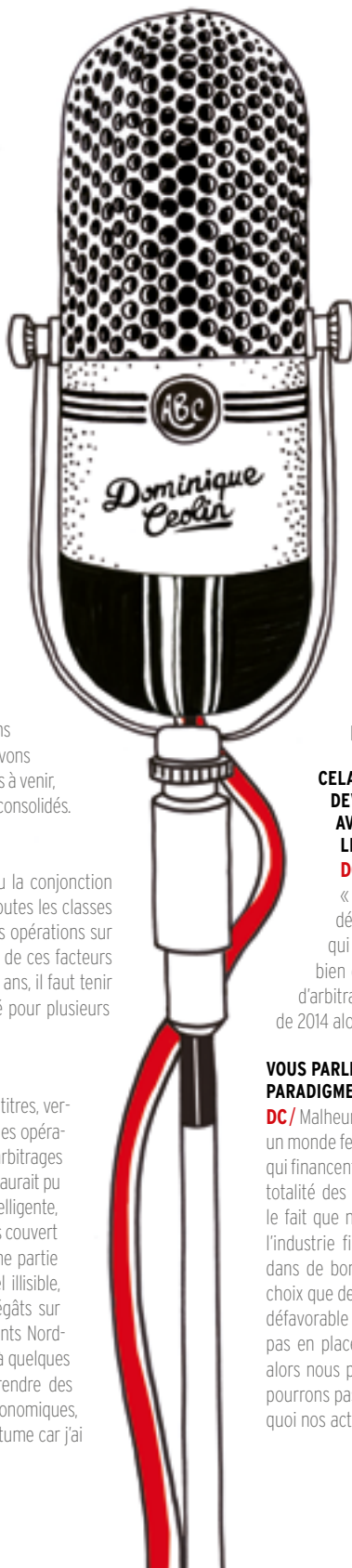
**DC /** Je suis convaincu que les programmes de « Quantitative Easing » (ndlr : les banques centrales ont mis en place des programmes d'apport de liquidités sur les marchés et en particulier de refinancement des dettes souveraines) des différentes banques centrales ont profondément modifié l'appréhension du risque et les comportements des investisseurs sur les marchés. La crise de 2008 aussi me direz-vous ! Sans doute mais la crise de 2008, bien que très violente est un pur phénomène de marchés face à des problèmes concrets. A contrario les banques centrales ont déclenché un phénomène de déni du risque en compensant partiellement des situations de défaut et en aidant les banques - et les États - dans l'espoir que cela soit au profit de l'économie réelle. Je ne saurais pas vous dire si, face à la maladie de la planète économique en 2008, il fallait ou il ne fallait pas utiliser ce « médicament ». Mais comme tout médicament, je suis sûr qu'il a des effets secondaires et qu'il va falloir arrêter prochainement le traitement sous peine de le payer très cher un jour.

## **CELA FAIT PLUS DE 2 ANS QUE LA SITUATION PERDURE. DEVONS-NOUS ATTENDRE UN RETOUR À LA NORMALE AVANT DE VOIR LE RÉSULTAT DU GROUPE REPRENDRE LE CHEMIN DE LA CROISSANCE ?**

**DC /** En septembre 2012, fort du constat que les états étaient « drogués » au Quantitative Easing, nous avons pris des décisions stratégiques que nous avons travaillées en 2013 et qui vont se concrétiser sur les exercices 2014 et suivants. Aussi bien en termes de structure du groupe qu'en termes de stratégies d'arbitrages. Nous en récoltons déjà les fruits dans les premiers mois de 2014 alors que le contexte ne s'améliore pas vraiment.

## **VOUS PARLEZ D'ADAPTER LA STRUCTURE À CE NOUVEAU PARADIGME. DE QUOI S'AGIT-IL EXACTEMENT ?**

**DC /** Malheureusement - ou heureusement - nous ne travaillons pas dans un monde fermé. Nos principaux concurrents sont étrangers. Les structures qui financent nos activités et les investisseurs dans nos fonds sont en quasi-totalité des non résidents. À tort ou à raison, ils ont clairement exprimé le fait que notre implantation à Paris et la position française vis-à-vis de l'industrie financière ne leur permettraient plus de travailler avec nous dans de bonnes conditions. Dans ce contexte, nous n'avons plus d'autre choix que de structurer le groupe pour nous prémunir contre cette analyse défavorable et cette perte de compétitivité. En clair, si nous ne mettons pas en place des structures adaptées à la demande de nos partenaires, alors nous perdrons beaucoup de terrain sur nos concurrents et nous ne pourrions pas développer le groupe. Ces adaptations sont nécessaires, sans quoi nos actionnaires auraient le droit de nous reprocher notre inaction.



## COMMENT CETTE ADAPTATION SE TRADUIT-ELLE CONCRÈTEMENT ?

**DC/** Comme annoncé en assemblée générale, nous avons dès fin 2012 considéré cette structuration comme stratégique pour l'avenir du groupe. Fin 2013, nous avons donc créé la société Quartys qui est localisée en Irlande et qui devrait nous permettre de répondre aux exigences de nos investisseurs. L'Irlande est déjà le lieu d'implantation de nos fonds et présente donc un environnement stable que nous connaissons bien. Ce pays a clairement mis en place des règles strictes, conformes au droit européen, mais qui permettent à l'industrie financière de se développer. Cette structure devrait être opérationnelle dès le second semestre 2014. Nous avons également décidé de nous implanter à Singapour pour mieux nous développer sur le continent asiatique, continent encore sous-exploité pour notre activité.

## IRLANDE, SINGAPOUR... CES PAYS SONT RÉPUTÉS POUR LEUR FISCALITÉ ATTRACTIVE.

**DC/** S'il s'agissait d'une seule question fiscale alors nous l'aurions fait depuis longtemps. Nos équipes actuelles vont rester à Paris et seront renforcées en R&D. Parallèlement, nous allons recruter pour développer ces nouvelles structures et activités.

## QUELS COÛTS POUR CES STRUCTURATIONS ? QUELS BÉNÉFICES EN ATTENDRE ?

**DC/** Il est difficile de tout quantifier car nous allons aussi découvrir en avançant mais nous pensons que la première année aura un coût d'environ 1 million d'euros pour chacune des structures. Nous espérons pouvoir les rentabiliser en une année pleine d'activité, c'est-à-dire dès fin 2015. Ensuite dire combien de résultats complémentaires seront générés, cela me semble prématuré mais il est sûr que nous avons des convictions fortes qu'il s'agit de plusieurs millions d'euros toute chose égale par ailleurs.

## CONTEXTE DÉFAVORABLE + NOUVEAUX COÛTS, LE RÉSULTAT DU GROUPE RESTERA CANTONNÉ À UN CERTAIN NIVEAU SANS PERSPECTIVE DE CROISSANCE ?

**DC/** Je ne le crois pas. Je suis même certain que non. L'année 2013 de ce point de vue est intéressante. Premièrement, on a pu observer en juin 2013 que nos stratégies pouvaient produire d'excellents résultats et ce malgré une volatilité qui est restée modeste dans sa hausse. Ensuite, dans des conditions encore moins favorables qu'en 2012, nous pouvons constater une réelle progression sur nos activités, même si cela reste insuffisant pour contrebalancer totalement un contexte difficile, en particulier avec un mois de février et décembre 2013 très calmes. Enfin nous avons approfondi de nouvelles idées qui vont être concrétisées en 2014 et qui devraient permettre de compenser partiellement cette situation.

## QUID DU DIVIDENDE DANS CES CIRCONSTANCES ? VOUS NE POUVEZ PAS DISTRIBUER DES RÉSERVES À L'INFINI.

**DC/** Nous ne distribuons pas les réserves en permanence. Nous avons pour la distribution de décembre 2013 utilisé une autre forme de distribution prélevée sur les fonds propres. Un certain nombre d'actionnaires nous avaient fort justement demandé de le faire pour optimiser la rentabilité de leur placement.

## ET ALORS POUR LE SOLDE QUI ARRIVE ?

**DC/** Le groupe a toujours souhaité distribuer des dividendes qui n'entament pas les perspectives de croissance ou d'investissement. C'est encore dans ce contexte que le conseil d'administration (CA) a réfléchi.

La contraction des opérations et des volumes a rendu les fonds propres du groupe moins utilisables que dans les années précédentes. C'est dans ce contexte que le CA a décidé de proposer à l'assemblée générale (AG) un dividende de 0,2 euro par action. Ce montant associé au versement de décembre 2013 portera la distribution de l'exercice 2013 à 0,40 euro par action soit un rendement de plus de 8 %.

## LE MODÈLE D'ABC ARBITRAGE DE SE CANTONNER À UNE SEULE ACTIVITÉ N'A-T-IL PAS MONTRÉ SES LIMITES DANS CE CONTEXTE ?

**DC/** Pour être transparent, je reconnais que nous nous sommes posés la question. Mais notre univers « arbitrage » est infini si nous savons élargir nos moyens et nos stratégies. C'est une démarche progressive qu'il faut faire avec convictions car les hausses continues des indices lors de ces derniers semestres et les programmes anti-volatilité des banques centrales ne doivent pas nous faire perdre la notion de risques... ce que malheureusement certaines politiques monétaires tendent à vouloir faire croire.

**LE CHEMIN  
N'EST PAS FACILE  
MAIS NOTRE  
AMBITION EST  
RÉELLE ET NOUS  
ALLONS NOUS EN  
DONNER LES MOYENS**

## COMMENT DONNER PLUS DE VISIBILITÉ DANS CE CONTEXTE À NOS ACTIONNAIRES QUI SOUFFRONT PARFOIS DE NE PAS COMPRENDRE TECHNIQUEMENT VOTRE MÉTIER ?

**DC/** Depuis de nombreuses années nous donnons des éléments pédagogiques pour aider nos actionnaires à suivre notre développement. Le tableau des paramètres de marché (ndlr : présent dans chaque rapport annuel depuis 2006) mais aussi les présentations en AG et le rapport annuel sont là pour aider à mieux appréhender les éléments favorables ou défavorables pour ABC arbitrage. Nous allons continuer ces efforts de pédagogie même si je reconnais que la meilleure explication est de faire d'excellents résultats de manière récurrente !

## JUSTEMENT, LA GESTION POUR COMPTE DE TIERS (GCT) EST UN DES DÉVELOPPEMENTS CENSÉ DONNER PLUS DE VISIBILITÉ SUR LA RÉCURRENCE DE VOS RÉSULTATS. QUEL EST LE BILAN 2013 ?

**DC/** L'année est en toute logique une année très moyenne de ce point de vue pour ABC avec environ 5 millions d'euros de chiffre d'affaires. Là aussi le contexte défavorable a joué. D'une part, les paramètres de marché étaient très dégradés pour produire

de réelles performances et nous n'avons pas pu offrir mieux que les indices mondiaux. Pour autant je rappelle que ces fonds ont rempli le « contrat » initialement présenté car ils étaient faits pour produire de la performance dans des marchés vivants (ndlr : la performance annualisée 2011 était de près de 19%, nette des frais de gestion) et pour protéger le capital dans les autres circonstances. Or là aussi le programme de Quantitative easing a fait perdre la sensation de risque à certains de nos investisseurs, enlevant une partie de l'intérêt de nos fonds aux yeux de ceux qui veulent se protéger contre des marchés parfois irrationnels.

## EST-CE À DIRE QUE LA GCT C'EST TERMINÉ ?

**DC/** Pas du tout, dois-je rappeler que la GCT a rapporté un total de près de 15 millions d'euros depuis 2011, avec un coût de structuration raisonnable. Pour autant nous devons prendre acte des nouvelles demandes des investisseurs sans enlever la force des fonds existants, confirmée avec les quelques jours de volatilité fin janvier 2014. Tout en gardant ces fonds actifs, nous avons lancé en février 2014 un nouveau fonds qui est une adaptation d'une ancienne stratégie aux nouvelles conditions de marchés. Nous avons également pour projet de lancer au 2<sup>e</sup> trimestre 2014 une nouvelle stratégie adaptée à la faible volatilité. L'objectif est d'étendre nos capacités à proposer des produits performants dans toutes les situations de marché ou presque. Et ainsi dépasser des encours sous gestion de 400 millions d'euros, qui devrait permettre un chiffre d'affaires de plus de 10 millions d'euros/an.

## NE VAUT-IL PAS MIEUX SE CONCENTRER SUR DES ACTIVITÉS DE NICHES PLUS RÉMUNÉRATRICES ?

**DC/** Comme je l'ai déjà décrit, l'idée n'est pas de supprimer les activités de niches mais d'apporter un complément significatif de revenus, en particulier dans des situations de marchés plus calmes. Nous avons les moyens techniques pour y arriver même si je reconnais que 2012 et 2013 ne nous ont pas été favorables en la matière. Notre objectif à trois ans est clairement de se doter d'une capacité de gestion de plus d'un milliard d'euro ce qui est significatif dans notre type d'industrie. Le chemin n'est pas facile dans un contexte réglementaire changeant mais notre ambition est réelle et nous allons nous en donner les moyens.

## TOUS CES PROJETS VONT DEMANDER BEAUCOUP D'ÉNERGIE. COMMENT S'ASSURER DE RETENIR LES MEILLEURS COLLABORATEURS POUR Y ARRIVER ?

**DC/** Nos équipes ont toujours été notre première valeur ajoutée. Cela reste et restera vrai pour les années à venir, comme pour beaucoup de métiers de service d'ailleurs. Comme je l'avais annoncé il y a un an environ, nos coûts fixes ont et vont augmenter du fait des recrutements et des hausses de rémunération. Le marché des ingénieurs « haut potentiel » s'est tendu à travers cette fameuse industrie du big data, des apps store et autres besoins Google de cet univers. D'autre part, les réglementations censées tempérer les rémunérations des ingénieurs de marché ont en réalité eu pour effet une augmentation des fixes chez nos concurrents. Je l'avais écrit il y a deux ans quand les premières mesures ont été décidées et cela n'a fait qu'empirer. Ce n'est donc pas une surprise. Je trouve ça dommage pour les actionnaires et je pense qu'il y avait d'autres solutions. Mais nous ne faisons pas les règles, nous devons travailler avec ces contraintes. J'espère pouvoir garder un coût total (salaires fixes + primes variables + produits capitalistiques) à peu près constant avec une augmentation corrélée à la hausse des effectifs.



## **VOTRE TURN-OVER RESTE FAIBLE, VOS ÉQUIPES NE SONT-ELLES PAS TROP « ÂGÉES » ?**

**DC/** Notre moyenne d'âge est d'environ 35 ans et notre ancienneté moyenne autour de huit ans. Nous avons un processus d'évaluation deux fois par an pour mettre en adéquation nos besoins avec les qualités de nos collaborateurs, être à l'écoute de leurs attentes, leurs difficultés mais aussi de leurs idées, de leurs critiques constructives. En résumé je dirais que cette ancienneté moyenne est choisie et assumée car l'expérience et le sang froid de nos collaborateurs les plus anciens nous sont utiles chaque jour. En 2013 nous avons fait monter une nouvelle génération de managers et de directeurs adjoints qui connaissent parfaitement le groupe. Devant la multiplication de nos projets, devant aussi l'ampleur des nouvelles réglementations aussi bien pour la partie émetteur que pour l'industrie financière, ces évolutions étaient devenues nécessaires et vont nous permettre de monter d'un cran encore notre agilité et notre qualité. Cela ne nous empêche pas d'avoir un programme significatif avec le recrutement d'au moins 10 personnes en 2014 principalement en R&D. Des jeunes ingénieurs mais aussi des collaborateurs ayant une solide expérience externe financière et/ou technique qui devraient nous permettre de gagner du temps pour nos projets à venir.

## **PARLONS JUSTEMENT RÉMUNÉRATIONS. QUID DU PROGRAMME HORIZON 2015 (H2015). QUELLES SONT LES DILUTIONS ATTENDUES ? CE TYPE DE PROGRAMME N'A-T-IL PAS MONTRÉ SES LIMITES ?**

**DC/** Les ambitions H2015 qui ont été exprimées en 2010, étaient construites sur deux piliers différents bien que nécessairement liés. Le premier était un programme stratégique pour une croissance de résultats. Cette ambition-là était calibrée entre 100 et 300 millions d'euros de cumulés de résultats consolidés sur cinq ans. Je répète ce que j'avais dit à l'époque : la zone au-dessus de 200 millions d'euros était un niveau déjà très ambitieux bien que réalisable. Mais j'avais clairement exprimé qu'il ne pourrait se faire sans des marchés vivants, avec des volumes et des nouvelles opérations sources d'arbitrages nouveaux. Or, non seulement nous n'avons pas eu ce contexte favorable mais comme je l'ai rappelé en amont, les règles du jeu ont changé en cours de route. Régulation, taxation etc. Je ne veux pas débattre ici du bien fondé de telles mesures mais clairement elles ont amputé notre produit d'activité courante (ndlr : reflet de l'activité opérationnelle, regroupant les produits de l'activité de gestion des fonds propres et de l'activité de gestion pour compte de tiers) de plus de 6 millions d'euros en 2013 et probablement du même montant en 2014!! Reconnaissons ensemble que cela ne favorise pas les ambitions initiales!

## **QUEL ÉTAIT LE SECOND PILIER ?**

**DC/** L'idée était de rémunérer nos collaborateurs en fonction de la performance du groupe sur cinq ans, à travers des produits capitalistiques afin d'assurer une convergence d'intérêts avec les actionnaires. Nous l'avons fait avec une réussite certaine en 2006-2010 et nous voulions renouveler cette axe de motivation.

## **POURQUOI UTILISER DES PRODUITS « ACTIONS » EN PLUS DES SALAIRES ?**

**DC/** Tout d'abord les coûts salariaux d'ABC doivent être regardés dans leur globalité. La seule question intéressante est de savoir si la somme des rémunérations fixes + variables + produits « actions » est cohérente avec nos résultats et les pratiques chez nos concurrents. De ce point de vue je peux vous dire que l'idée fondamentale que nous suivons i.e. « excellentes rémunérations si et seulement si excellentes perfor-

mances » est totalement respectée, même s'il existe un plancher en-dessous duquel il est difficile de descendre. Ensuite, ces produits permettent clairement d'impliquer les collaborateurs sur le moyen/long terme, contrairement aux bonus annuels en euros, nécessaires mais qui doivent être calibrés.

## **QUELLE DILUTION SERA GÉNÉRÉE PAR CE PROGRAMME ?**

**DC/** Les actions qui étaient prévues à moyen terme ont été distribuées à hauteur de 63% du programme initial sur la base des résultats 2010, 2011 et 2012. Ces actions ont été entièrement servies à travers notre programme de rachat d'actions donc sans aucune dilution. Le coût total pour ABC arbitrage a été de 473 000 titres soit environ 2 millions d'euros nets pour trois ans. Au vu de notre rythme actuel d'activité et, sauf bonne surprise en 2014, le nombre de stock-options émis restera marginal et sans impact pour les actionnaires.

## **VOUS VENEZ DE DIRE IMPLICITEMENT QUE LE PROGRAMME H2015 EST IRRÉALISABLE ?**

**DC/** Les règles du jeu ont changé et nous avons dorénavant très peu de chances de réaliser la partie haute de ce programme même si nous n'avons pas à rougir de nos résultats avec près de 100 millions d'euros sur quatre ans, avant même l'exercice 2014. Dans ce nouveau paradigme, avec ces nouvelles règles du jeu, nous avons décidé de lancer un nouveau programme sur trois ans car il est difficile pour nous d'avoir de la visibilité au vu de l'instabilité actuelle de notre industrie. Notre volonté est de retrouver des résultats annuels au-dessus de 30 millions d'euros. Encore une fois, si le contexte ne nous est pas favorable, nous aurons du mal à atteindre ce résultat en 2014. Mais comme je l'ai dit pour H2015, je le répète ici, nos ambitions doivent être réalisables sans pour autant être faciles, sinon nous serions défaitistes, ce que je me refuse à être tant je suis sûr de notre capacité à progresser.

## **DONC VOUS LANCEZ UN NOUVEAU PROGRAMME ?**

**DC/** Son nom de code est « Ambition 2016 » ! C'est un programme qui place nos ambitions jusqu'à 90 millions d'euroscumulés sur trois ans, entre les exercices 2014 et 2016 inclus (ndlr : H2010 avait pour ambition haute de 100 millions d'euros sur cinq ans et H2015 avait une fourchette basse de 100 millions d'euros sur cinq ans). Les principes de ce programme ont été établis sur la base des décisions stratégiques prises en 2013, tant sur la structure que sur nos activités, qui se concrétiseront dès 2014. Encore une fois, l'idée n'est pas de multiplier les risques pris par le groupe mais bien de venir étendre notre univers sur trois axes : axe « géographique » notamment par notre implantation asiatique, axe « produits » par le développement sur de nouvelles classes d'actifs, et enfin axe « clients » en développant notre chiffre d'affaires dans un segment où nous avons une vraie crédibilité.

## **EN CONCLUSION VOUS DIRIEZ QUE VOUS ÊTES CONFIAINT POUR 2014 ET POUR CE PROGRAMME « AMBITION 2016 » ?**

**DC/** J'ai toutes les raisons de l'être même si je sais qu'aucune bataille n'est gagnée par avance et je dois reconnaître que le combat est rude dans le contexte actuel ! Il nous reste encore du chemin et des progrès à faire mais comment ne pas avoir confiance ? 19 années de track record positif, des équipes impliquées et de grande qualité, un niveau technique en hausse constante, des idées, des envies.... Bref de quoi donner une ligne de conduite motivante pour tous pour les années à venir.

Propos recueillis le 18 mars 2014

**L'UNIVERS  
ARBITRAGE EST  
INFINI SI NOUS  
SAVONS ÉLARGIR  
NOS MOYENS ET  
NOS STRATÉGIES**

## INTERVIEW WITH DOMINIQUE CEOLIN, CO-FOUNDER & CHAIRMAN OF THE ABC ARBITRAGE GROUP.

### YOU REPORTED ANOTHER STEEP FALL IN EARNINGS. WHY WAS THIS?

**DC/** Our activity level, which you could say corresponds to profit before expenses and taxes, was down by only 12% compared with 2012. However, as was the case in the first half of 2013, earnings took a major hit from the fair value adjustments to the securities portfolio required by IFRS. These adjustments, which are not required under French GAAP, had a gross negative impact of about €8.9 million and were largely to blame for the sharp drop in reported earnings.

### BUT SHOULDN'T THIS ACCOUNTING ADJUSTMENT BE ABSORBED WHEN THE TRANSACTIONS ARE UNWOUND?

**DC/** Yes it should. But our portfolio is not static. We are continually executing new transactions, which means that the adjustment recognized in the first half of 2013 has not yet been totally absorbed. (Editor's note: the gross fair value adjustment at June 30 was €10.2 million). However, at current levels, we can expect the impact to stabilize somewhat in the coming years, giving a better picture of our underlying consolidated earnings performance.

### BUT THE PROBLEM ISN'T ENTIRELY DUE TO IFRS?

**DC/** No it isn't. In 2013, we were confronted yet again with a combination of factors that were detrimental to our business activity: little movement in any of the asset classes, continued weak trading volumes and very few capital transactions, which are the main raw materials we work with. Added to these purely cyclical factors, which have been unfavorable for almost three years now, regulatory and tax pressure has caused an opportunity loss for the group of several million euros.

### AN OPPORTUNITY LOSS?

**DC/** That's right. The financial transaction tax prevented us from executing some transactions in French securities. As these arbitrage operations had to be abandoned, we didn't pay the FTT, but then neither did we pay corporate income tax on the profits we could have made on those "lost opportunities". Although politically shrewd, this pre-profit tax is an economic nonsense because, under the guise of generating additional tax revenues, it probably reduces corporate income tax receipts. The real tax revenue generated is hard to gauge but in my view it is close to zero, or even negative. And that's without taking into account the damage it has done to the French securities industry, mainly to the benefit of North America and Asia. I have often said this in the past few years and I will say it again, successive governments cannot keep taking measures, often very harsh ones, without causing some economic fallout, especially in a global industry. I say this with some regret as I have always fought to maintain a strong Paris market place.

### YOU ALSO MENTIONED A CHANGE OF MARKET PARADIGM? HOW DID THAT AFFECT 2013?

**DC/** I believe that the quantitative easing programs (Editor's note: central bank programs to provide liquidity to the markets, mainly by refinancing sovereign debt) implemented by the various central banks have profoundly changed investors' perception of risk and their behavior. So did the 2008 crisis, you'll no doubt reply! That may be true, but the 2008 crisis, although brutal, was simply the market's response to very real problems. The central banks, on the other

hand, have triggered a phenomenon of risk denial by partially compensating for defaults and by helping the banks - and governments - in the hope that this will benefit the real economy. I don't know whether we should or shouldn't have used that particular "medicine" to treat the ills of the global economy in 2008. But like any medicine, I'm sure it has its side effects and that we'll soon have to stop the treatment otherwise we might well pay for it dearly one day.

### THE SITUATION HAS LASTED FOR MORE THAN TWO YEARS NOW. WILL WE HAVE TO WAIT FOR IT TO RETURN TO NORMAL BEFORE WE SEE A RETURN TO GROWTH FOR THE GROUP?

**DC/** In September 2012, when we realized that governments were addicted to quantitative easing, we made some strategic decisions that we worked on in 2013. These decisions will come to fruition from 2014 onwards. Both in terms of the group's structure and in terms of arbitrage strategies. We're already starting to reap the benefits even though the economic environment has hardly improved.

### YOU SPOKE ABOUT ADAPTING THE ORGANIZATION TO THIS NEW PARADIGM. WHAT EXACTLY DO YOU MEAN BY THIS?

**DC/** Unfortunately - or fortunately rather - we are not working in a closed world. Our main competitors are not French. The organizations that finance our activities and the investors in our funds are almost all non-French. Rightly or wrongly, they have made it clear that the fact that we operate out of Paris and France's stance towards the finance industry have made it impossible for them to work with us on a satisfactory basis. Against this backdrop, we have no alternative but to structure the group in such a way as to protect ourselves against this negative perception and loss of competitiveness. In short, if we don't set up structures that are aligned with our partners' requirements, then we will lose considerable ground to our rivals and will not be able to develop the group. These adjustments are vital; otherwise our shareholders would be justified in criticizing us for not taking appropriate action.

### WHAT WILL THIS ADJUSTMENT MEAN IN PRACTICE?

**DC/** As we announced at the Annual General Meeting, by late 2012 we already saw this restructuring as a strategic necessity for the group and at the end of last year we set up an Irish company called Quartys that should enable us to respond to our investors' demands. Our funds are already based in Ireland, a country with a stable environment that we know well. Ireland has implemented strict rules that are clearly in line with European law but nevertheless give the finance industry room to develop. The company should be operational as of the second half of 2014. We have also decided to set up an operation in Singapore to drive our growth in Asia, a continent that offers significant untapped potential for our business.

### IRELAND, SINGAPORE... THESE ARE COUNTRIES KNOWN FOR THEIR ATTRACTIVE TAX ENVIRONMENTS.

**DC/** If tax was the only consideration, we would have moved a long time ago. Our current teams will stay in Paris and we intend to strengthen our French R&D capability. In parallel, we are going to hire people to develop the new companies and businesses.

### WHAT WILL THE COST BE? WHAT BENEFITS WILL THEY BRING?

**DC/** It's difficult to put a figure on everything and we will learn as we go, but we expect first-year costs to represent around €1 million for each of the new

companies. We hope that they will turn a profit after one full year of operation, in other words by the end of 2015. I think it is premature to say what the additional earnings might be, but we're convinced that they should represent several millions of euros all other things being equal.

### UNFAVORABLE CLIMATE + NEW COSTS: DOES THAT MEAN THE GROUP'S EARNINGS WILL BE STUCK AT A CERTAIN LEVEL WITH NO PROSPECT OF GROWTH?

**DC/** I don't believe so; in fact I'm sure they won't. From this point of view, 2013 was interesting. First of all, we saw in June that our strategies were capable of producing excellent results despite the relatively modest rise in volatility. Second, in even less favorable conditions than in 2012, we saw real growth in our activities, even though it wasn't enough to make up totally for the adverse environment, and particularly two very flat months in February and December 2013. Third, we have worked on new ideas that will come to fruition in 2014 and should compensate at least partially for the unfavourable situation.

### WHAT ABOUT THE DIVIDEND IN THESE CIRCUMSTANCES? YOU CAN'T KEEP DISTRIBUTING RETAINED EARNINGS INDEFINITELY.

**DC/** We don't distribute retained earnings all the time. In December 2013, we took a different approach by distributing additional paid-in capital. A number of shareholders quite rightly asked us to do this in order to optimize their return on investment.

### AND WHAT ABOUT THE UPCOMING FINAL DIVIDEND?

**DC/** We've always wanted to apply a dividend policy that would not threaten our growth or investment prospects. This is still the reasoning behind the Board's decisions. The contraction in transactions and volumes has made it harder for us to use the group's equity than in previous years. So that's why the Board is recommending a final dividend of €0.20 per share. This, plus the distribution of December 2013, will bring the total dividend for the year to €0.40 per share, giving a yield of more than 8%.

### DOES THE CURRENT ENVIRONMENT HIGHLIGHT THE SHORTCOMINGS OF ABC'S ONE-BUSINESS MODEL?

**DC/** To be totally honest, I admit that we have asked ourselves the same question, but our arbitrage universe is infinite if we can broaden our resources and our strategies. This is a gradual approach that we have to follow with conviction. We mustn't allow the steady rise in the stock market indices over the past eighteen months or so and the central banks' anti-volatility programs to deaden our awareness of risk ... and unfortunately, some monetary policies are doing just that.

### HOW CAN YOU GIVE YOUR SHAREHOLDERS MORE VISIBILITY IN THIS ENVIRONMENT, WHEN THEY SOMETIMES HAVE DIFFICULTY IN UNDERSTANDING THE TECHNICALITIES OF YOUR BUSINESS?

**DC/** For many years, we have provided our shareholders with explanatory material so that they can follow our development. The market parameters table (Editor's note: published in every annual report since 2006), presentations at shareholders' meetings and the annual report are all there to help them gain a better insight into the favorable and unfavorable factors for ABC arbitrage. We will continue our efforts in this respect, although the best explanation of course is to produce excellent results on a recurring basis!

**THE ASSET MANAGEMENT BUSINESS IS PRECISELY ONE OF THE DEVELOPMENTS THAT ARE MEANT TO GIVE MORE VISIBILITY OF YOUR RECURRING RESULTS. WHAT WAS THE POSITION IN 2013?**

**DC/** As could be expected, 2013 was a poor year from that point of view for ABC, with revenues of about €5 million. Here again, we were victims of the unfavorable environment. On the one hand, market parameters were simply not good enough to produce any real performance and we were unable to do any better than the global indices. However, I would remind you that these funds have done what they were originally intended to do, which was to produce returns in lively markets (Editor's note: the annualized return in 2011 was almost 19%, net of management fees) and to protect the capital in other environments. Yet here again, the quantitative easing program may have dulled investors sense of risk, which lessens our funds' appeal to those who are seeking to protect themselves against sometimes irrational markets.

**DOES THAT MEAN ASSET MANAGEMENT IS FINISHED?**

**DC/** Not at all. Do I need to remind you that asset management has brought in almost €15 million since 2011, on reasonable structuring costs. However, we are going to have to take account of new investor demands without detracting from the strength of our existing funds, which was confirmed during the few days of volatility in late January 2014. While keeping these funds active, in February of this year we launched a new fund that is a variation on an old strategy adapted to the new market conditions. We also plan to launch a new strategy for less volatile markets in the second quarter of 2014. The aim is to extend our ability to offer products that are effective in all, or almost all, market conditions. And hence to exceed €400 million in assets under management, which should provide revenues of more than €10 million a year.

**WOULDN'T IT BE BETTER TO FOCUS ON MORE PROFITABLE NICHE ACTIVITIES?**

**DC/** As I have said, the idea is not to drop our niche activities but to provide an additional significant revenue source, especially in flatter market conditions. We have the technical resources to do this although I admit that 2012 and 2013 were hardly accommodating in that respect. Our 3-year target is clearly to develop our asset management capability to more than €1 billion, which is a significant amount for our type of industry. It won't be an easy task in a changing regulatory environment, but it's a genuine objective and we will give ourselves the means to achieve it.

**ALL THESE PLANS WILL REQUIRE A LOT OF ENERGY. HOW WILL YOU MAKE SURE THAT YOU RETAIN THE BEST PEOPLE?**

**DC/** Our people have always been our most valuable asset. That's true today and will remain true in the coming years, as is the case in many service businesses. As I announced about a year ago, our fixed costs have risen and will rise further as we hire new people and increase pay. With the big data industry, app stores and Google attracting all the IT talent, high-potential engineers are hard to come by these days. Added to that, the regulations intended to hold in check the compensation packages of financial market engineers have in fact had the effect of driving up the salaries paid by our competitors. I said this would happen two years ago when the first measures were being implemented and it has only got worse. So that's no surprise. I think it's a pity for the shareholders and I believe there were other possible solutions. But

we don't make the rules, we have to work with them. I hope to be able to hold total compensation costs (salaries + bonuses + share-based incentives) more or less constant, with growth proportionate to the increase in staff numbers.

**YOUR STAFF TURNOVER IS LOW, AREN'T YOUR TEAMS TOO "OLD"?**

**DC/** Our average age is about 35 and our average seniority is about eight years. We conduct twice-yearly performance appraisals to make sure our people's skills match our needs, to listen to what they have to say, not just their problems but also their ideas and constructive criticism. In short, I would say that this length of service is about right for us as the experience and self-assurance of our older people are more useful to us with every passing day. In 2013, we appointed a new generation of managers and deputies who know the group extremely well. Given our many plans and projects, and the major new regulations both for issuers and for the finance industry, these changes had become necessary and will help our agility and our capability to be lifted a notch. That doesn't stop us from having an active recruitment program, with plans to hire at least 10 people in 2014, mainly in R&D. Young engineers, but also employees with a solid financial and/or technical background to help us reduce the time-to-market for our future projects.

**LET'S TALK ABOUT COMPENSATION FOR A MOMENT. WHAT ABOUT THE HORIZON 2015 PROGRAM (H2015). WON'T IT HAVE A DILUTIVE EFFECT? HASN'T THIS TYPE OF PROGRAM SHOWN ITS LIMITATIONS?**

**DC/** The H2015 targets were set in 2010 and were built on two different, albeit related, pillars. The first was a strategic program designed to drive earnings growth. The target was calibrated at between €100 million and €300 million of cumulative consolidated earnings over five years. I will repeat what I said at the time: anything above €200 million was already very ambitious though achievable. But I said clearly that it couldn't be done without lively markets, decent trading volumes and new transactions underpinning new arbitrages. It turns out that not only have we not had this favorable environment, but also, as I said earlier, the rules of the game have changed along the way. Regulation, taxation etc. There's no point in discussing the merits of such measures, but they clearly trimmed more than €6 million from our net revenue in 2013 (Editor's note: net revenue is a measure of operating activity, combining proprietary trading revenues and third party asset management revenues) and will probably have the same effect in 2014!! Let's just say that this will do nothing to help us meet our initial targets!

**WHAT WAS THE SECOND PILLAR?**

**DC/** The idea was to compensate our employees based on the group's performance over a five-year period, using share-based incentives to ensure that their interests were aligned with those of our shareholders. We did this with some success in 2006-2010 and we wanted to renew this source of incentive.

**WHY USE SHARE-BASED INCENTIVES IN ADDITION TO SALARY?**

**DC/** First of all, payroll costs at ABC should be seen in their entirety. The only thing that matters is whether the sum of salaries + bonuses + share-based incentives is consistent with our results and in line with levels of compensation offered by our competitors. From this point of view, I can tell you that our basic underlying principle - "excellent pay but only for excellent

performance" - is fully respected even though there is a floor below which it is difficult to go. Secondly, share-based payment plans clearly provide a medium to long-term incentive for employees, unlike annual cash bonuses, which are necessary but must be calibrated.

**WHAT WILL BE THE PROGRAM'S DILUTIVE IMPACT?**

**DC/** 63% of the shares allocated to the initial medium-term program have vested based on 2010, 2011 and 2012 results. The shares were purchased under our buyback program, so there was no dilution. The total cost for ABC arbitrage was about €2 million net for the three years, representing some 473,000 shares. Given our current level of activity and, barring any unexpected good fortune in 2014, the number of shares issued upon exercise of stock options will be marginal and without impact for the shareholders.

**YOU HAVE JUST IMPLIED IN SO MANY WORDS THAT H2015 IS UNACHIEVABLE?**

**DC/** The rules of the game have changed and we now have little chance of achieving the upper range of the program, though we have no reason to be ashamed of our results with almost €100 million generated over 4 years, even before counting 2014. In this new paradigm with the new rules of the game, we have decided to set up a new three-year program because it's hard for us to have any visibility beyond the current instability in our industry. Our aim is to get annual earnings back above €30 million. Again, if the environment is unfavorable for us, we will struggle to make that target in 2014. But as I said for H2015, and I'll say it again, our ambitions should be achievable but they shouldn't be easy. That would be defeatist - something I refuse to be because I am confident in our ability to progress.

**SO YOU ARE LAUNCHING A NEW PROGRAM?**

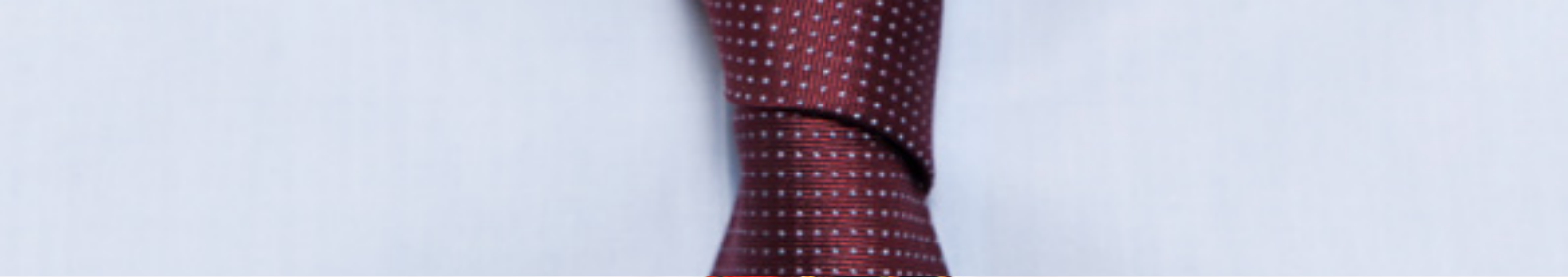
**DC/** Its code name is "Ambition 2016"! Our target is up to €90 million cumulative over 3 years from 2014 to 2016 inclusive (Editor's note: H2010 had a high target of €100 million over five years and H2015 had a low target of €100 million over five years). The principles of the program are based on strategic decisions made in 2013, both in terms of structure and business activities, which will come to fruition in 2014. Again, the idea is not to increase the risks taken by the group, but to extend our universe in three dimensions: the "geographic" dimension, mainly through our new operations in Asia, the "product" dimension by developing in new asset classes, and lastly the "client" dimension by developing our revenue in a segment where we have genuine credibility.

**IN CONCLUSION, WOULD YOU SAY THAT YOU ARE CONFIDENT FOR 2014 AND FOR THE "AMBITION 2016" PROGRAM?**

**DC/** I have every reason to be, even though I know that no battle is won without a fight and I have to admit that this is a tough one in the current environment! We still have a way to go but how can we not be confident? A positive 19-year track record, engaged, highly skilled people, continuously improving technical capabilities, ideas, goals.... In short, plenty to give everyone an exciting vision for the years to come.

Interview recorded on March 18, 2014





# CHORUS

SOPRANOS OU ALTOS, TÉNORS OU BARYTONS,  
C'EST L'ASSOCIATION DE TESSITURES DIFFÉRENTES  
QUI FAIT L'HARMONIE D'UNE CHORALE,  
CHANTANT D'UNE MÊME VOIX.

~

SOPRANOS OR ALTOS, TENORS OR BARITONES,  
THE COMBINATION OF DIFFERENT TESSITURAS IS THE BASIS  
FOR ACHIEVING HARMONY IN A CHOIR,  
SINGING IN TUNE AS ONE VOICE.

C'est selon un principe de diversité des profils, de complémentarité des talents et d'alliance des compétences qu'ABC arbitrage organise ses équipes. Ingénieurs, mathématiciens, actuaires, analystes, juristes, experts techniques, etc. Tous ces profils se complètent et travaillent ensemble au quotidien pour faire progresser le métier d'arbitrage et faire évoluer l'entreprise. Si chacun apporte au départ ses compétences propres, tous sont encouragés à se développer et à s'enrichir humainement au contact des autres. Le vrai talent ne se limite pas à un rôle figé, mais la réussite collective exige à chacun de travailler sur ses atouts et d'évoluer selon ses capacités.

*ABC arbitrage teams are organized according to a principle of diversity, the goal being to find the right mix of profiles and talents to create a winning team of engineers, mathematicians, actuaries, analysts, legal experts and technicians who work in synergy. By working closely and collaboratively every day, ABC arbitrage teams are focused on moving the arbitrage business forward. Truly talented people are not limited to a set function and winning strategies are based on people moving forward individually in their capacity to work together.*

## VIVE LA DIFFÉRENCE

~

ABC arbitrage s'attache depuis l'origine à une formule simple : faire de la différence une vraie culture d'entreprise. Si l'on devait résumer l'esprit de sa culture et de ses valeurs, cela se traduirait simplement par deux mots et une notion : conscience professionnelle.

ABC arbitrage se nourrit de l'enthousiasme et de la dynamique de création de ses collaborateurs qui ne cessent de remettre en cause leurs acquis et pour lesquels rien n'est a priori impossible.

Nos équipes partagent les mêmes traits de caractère : détermination, confiance, esprit d'équipe, curiosité, créativité, sens des responsabilités. ABC arbitrage donne à chacun les moyens d'aller au bout de ses idées et de se sentir essentiel au développement de l'activité. Notre équipe est composée de collaborateurs de formation supérieure et de culture internationale.

## UN CASTING EXIGEANT

~

L'activité du groupe ABC arbitrage couvre l'ensemble des métiers de la finance. Face à un environnement changeant, le groupe souhaite s'entourer de collaborateurs qualifiés et motivés et privilégie de fait un niveau de sélection très élevé, qui au-delà des compétences techniques, suppose une bonne adéquation des profils retenus avec la culture du groupe. ABC arbitrage réserve une place importante dans ses recrutements aux jeunes diplômés (Bac +5), souhaitant mettre au service de l'entreprise leur dynamique de réflexion.

Depuis le début, ABC arbitrage s'est fixé pour objectif de devenir un employeur de « préférence », pour recruter tous types de talents : relations écoles, programme d'intégration, perspectives d'évolution ou politique de rémunération incitative sont autant d'éléments concrets qui traduisent la volonté forte et cohérente du groupe en la matière.

### Vive la différence

*From the very start, ABC arbitrage has always applied a very simple notion: leveraging diversity to create its distinctive corporate culture. In fact its core values can be summed up in two simple words: professional conscientiousness. ABC arbitrage thrives on the enthusiasm and creative momentum of its people, which means never being complacent and never considering anything as being impossible.*

*Our teams share the same character traits: determination, trust, team spirit, curiosity, creativity and a sense of responsibility. This means empowering each person in the company and providing them with the resources to implement legitimate ideas. This also means that everyone must feel that they have an essential contribution to make in developing the business. The ABC arbitrage team brings together well-trained people who share a common international mindset.*

### Very selective casting

*ABC arbitrage's business covers all the professions of the financial activities sector. In a continuously changing environment, the group is constantly looking for highly-qualified and highly-motivated staff members. In its quest to provide talented people with a great opportunity, ABC arbitrage is particularly sensitive in its recruitment policies to high quality candidates who are clearly committed and determined. Its selection process is very demanding and, beyond technical skills, it is in search of people who have the personality to fit into the group's unique culture. ABC arbitrage is especially interested in young graduates (with a minimum of a B.Sc. or equivalent) who are seeking specific training at the start of their career and who want to contribute their way of thinking to the company.*

*ABC arbitrage, from its inception, has always sought to be a "preferred employer", organized to attract and recruit a wide range of talents, through its relationship with schools, its recruitment and integration policies, its career prospects and its compensation and incentive schemes.*







## LE COLLECTIF AVANT TOUT

~

La qualité d'intervention d'ABC arbitrage repose avant tout sur la forte cohésion, la concertation, l'esprit d'innovation et le souci de la performance de ses équipes, fédérées par un projet commun.

Son efficacité tient précisément dans la simplicité de son organisation. Par un encadrement disponible et la participation des fondateurs au développement du groupe, les équipes bénéficient d'une expertise aiguisée des marchés financiers et d'une solide expérience du management.

Dans une optique de qualité toujours constante, l'entreprise s'emploie aujourd'hui à consolider l'équipe existante de façon à capitaliser son savoir-faire.

ABC arbitrage a ainsi mis en place une organisation mettant en valeur l'expertise professionnelle, favorisant l'initiative entrepreneuriale et l'interactivité.

La réalisation des objectifs, l'évaluation des compétences et des performances individuelles et collectives sont au cœur de sa politique sociale. Par des règles de fonctionnement claires, transparentes et comprises par tous, la volonté d'ABC arbitrage est de permettre à chacun d'exprimer ses talents et d'affirmer son potentiel dans un environnement de travail attractif.

Le groupe propose une politique de rémunération incitative et équitable favorisant l'implication, la fidélisation et la création de valeurs au travers d'outils de participation au capital : intéressement, participation, primes variables liées aux résultats, attribution de produits capitalistiques sous conditions de performances du groupe. Le conseil d'administration est convaincu que cette politique de rémunération permet une convergence d'intérêts entre actionnaires et salariés du groupe.

### **Performing as one**

*ABC arbitrage's strength as a quality business has been built on team spirit, collaborative management, an innovative mindset and a dedication to achieve the highest levels of performance, on the basis of shared projects. Its effectiveness is based on the simplicity of its organization. Managers are accessible and, with the participation of the founders in the group's development, team members benefit from their financial expertise and management experience.*

*Constantly focused on quality, the company strives to consolidate its teams to capitalize on their know-how. To this end, ABC arbitrage has implemented an organizational system based on professional expertise which favors entrepreneurial initiative and interactivity. Meeting objectives and clearly assessing competencies, both in terms of individual and collective performance, are at the heart of its management policies. With clear and transparent working rules designed to be understood by all, ABC arbitrage empowers everyone in the company to fully express their talents and to assert their potential in a very pleasant work environment.*

*The group's compensation and benefits policy, incentive-driven and fair, fosters greater involvement, loyalty and contributes to value creation, through equity-driven instruments: profit-sharing, discretionary incentive schemes, performance-related bonuses, stock options and share grants. The Board of Directors firmly believes that this policy aligns the interests of the group's shareholders and employees.*



## ÉVOLUER ENSEMBLE

~

Par son niveau de compétence, ses missions et son degré d'intervention, chaque collaborateur participe au résultat généré.

Dès lors, l'acquisition continue de connaissances est une priorité : elle permet à l'individu de s'adapter à l'évolution de son environnement et à l'ensemble de l'organisation de progresser. Ainsi, ABC arbitrage accompagne ses collaborateurs dans l'amélioration de leurs compétences et la validation de leurs acquis professionnels, notamment à travers des plans de formation adaptés.

La maîtrise du capital humain permet au groupe ABC arbitrage de profiter à plein des effets d'apprentissage et d'une amélioration constante de la productivité. De même, si l'industrialisation poussée de son organisation et des processus d'arbitrages sont des facteurs d'efficacité, ceux-ci favorisent également l'intégration des nouvelles recrues leur permettant d'être rapidement opérationnelles et ainsi de développer de nouvelles idées d'arbitrages.

Les perspectives d'évolution sont nombreuses : selon ses aspirations, chacun peut affiner son expertise, découvrir des métiers transversaux ou s'orienter vers l'encadrement ou la gestion de centres de profits. Les effectifs sont stables, permettant une capitalisation des savoir-faire ; au final la structure grandit avec ses collaborateurs.

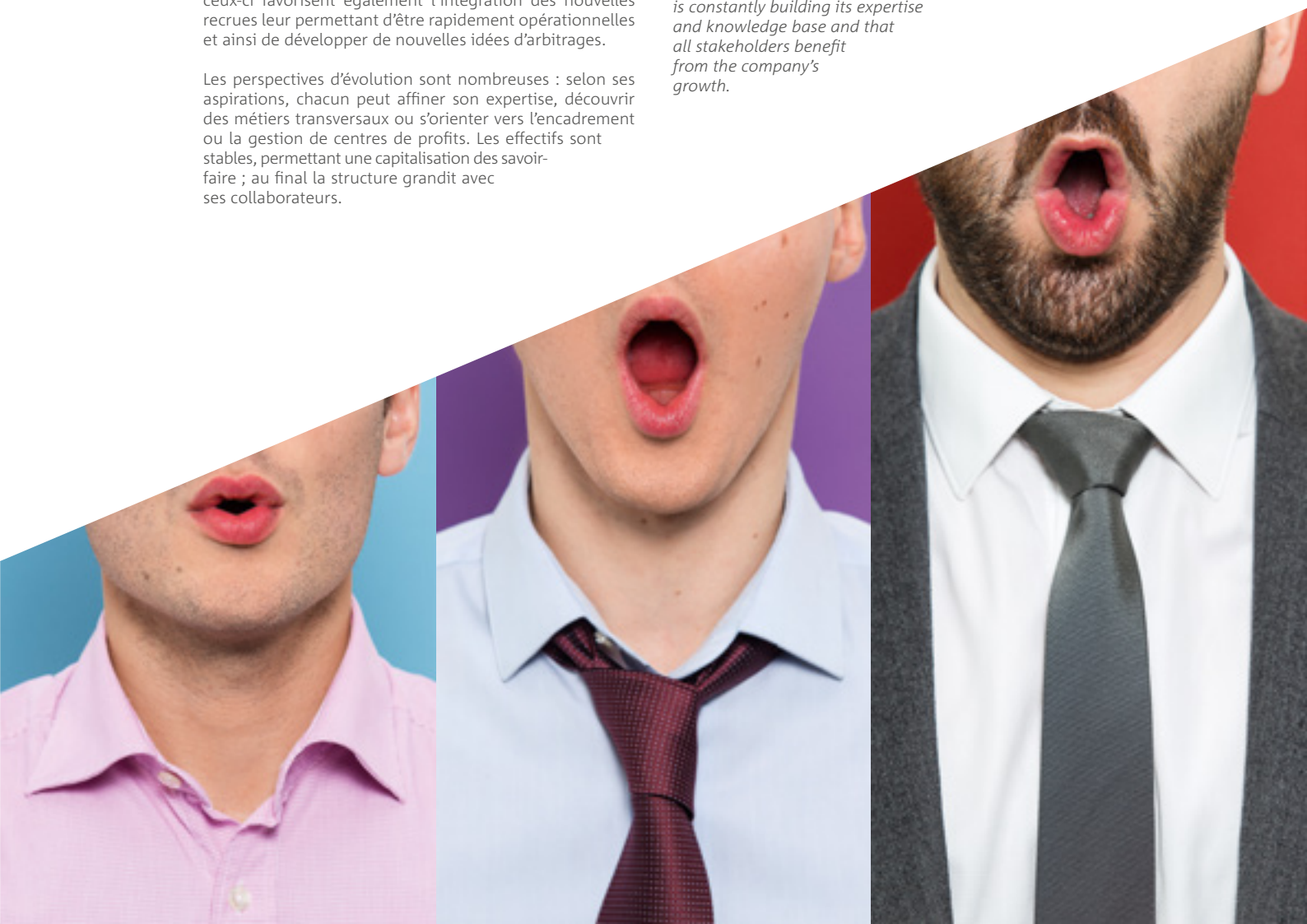
### Progressing together

*Through their skills, responsibilities and commitment, each and every person plays a critical role in the arbitrage production process and impacts on profitability.*

*Continuous acquisition of knowledge is of critical importance since it enables people to adapt to changes in the environment, driving progress across the organization. ABC arbitrage strives to support people who want to improve their skills and develop professionally, through well-designed training schemes.*

*Through its human capital management policy, ABC arbitrage can capitalize fully on learning opportunities and on continuous productivity gains. The highly industrialized organization structure and arbitrage production process contributes to our efficiency and also facilitates the induction of new operational employees capable of developing new arbitrage ideas.*

*Possibilities for career development are numerous and, according to each person's aspirations, there are many opportunities for developing one's expertise, discovering hybrid skills, assuming management responsibilities or taking charge of profit centers. People tend to stay with the company, which means that the company is constantly building its expertise and knowledge base and that all stakeholders benefit from the company's growth.*







EFFECTIF  
DU GROUPE  
AU 31/12/13  
~

Group headcount  
as of Dec. 31, 2013

78

COLLABORATEURS  
*staff members*

35

ANS D'ÂGE MOYEN  
*years average age*

8

ANS D'ANCIENNETÉ MOYENNE  
*years average time  
with the company*





## RÉPARTITION DES EFFECTIFS EN 2013

~

*Job functions in 2013*

92%

DES EFFECTIFS AU SERVICE  
DE L'ACTIVITÉ D'ARBITRAGE  
*of staff directly involved  
in the arbitrage business*

28%

DÉPARTEMENTS OPÉRATIONNELS  
*Operational departments*

52%

DÉPARTEMENTS D'AIDE À LA DÉCISION  
*Decision-support departments*

12%

DIRECTION GÉNÉRALE,  
CONTRÔLE D'ACTIVITÉ  
*Executive management  
and internal control*

8%

DÉPARTEMENTS SUPPORTS  
& ADMINISTRATIFS  
*Administrative support*

## RÉPARTITION DES FORMATIONS EN 2013

~

*Training backgrounds in 2013*

86%

DES EFFECTIFS BAC + 4/5  
*of staff has four to five years  
of post-secondary training*

55%

ÉCOLES D'INGÉNIEURS, FORMATIONS  
SCIENTIFIQUES UNIVERSITAIRES BAC + 4/5  
*Engineering schools, scientific degrees  
(four to five years of higher education)*

12%

FORMATIONS UNIVERSITAIRES  
FINANCE/GESTION BAC + 4/5  
*University training in finance  
and management (four to five years  
of higher education)*

19%

ÉCOLES DE COMMERCE BAC + 4/5  
*Business schools (four to five years  
of higher education)*

14%

AUTRES BAC > BAC + 2/3  
*Others (up to two or three years  
of higher education)*





## CASTING "AMBITION 2016" ABC NEEDS YOU !

~

Le groupe ABC arbitrage envisage de recruter une dizaine de collaborateurs en 2014, principalement des ingénieurs recherche quantitative et des développeurs informatiques (Bac +5), débutants ou plus expérimentés : Ingénieurs financier recherche quantitative (2 à 5 ans d'expérience), Ingénieurs Système et réseaux (2 à 5 ans d'expérience), Développeurs .NET — C# et Développeurs .NET — C++ (plusieurs postes à pourvoir selon expérience — de 2 à 5/10 ans d'expérience), etc.

Des stages de fin d'étude (Bac +5) sont également régulièrement proposés : Assistant Analyste, Assistant risques de marché, Assistant recherche quantitative, etc.

*Rejoignez nous !*

The ABC arbitrage group plans to recruit about 10 people in 2014, mainly quantitative research engineers and IT developers (on average with five years of post-secondary training). The group will be hiring first-time employees as well as more experienced people: quantitative financial engineers (2 to 5 years of experience), systems and network engineers (2 to 5 years of experience), .NET C# developers and .NET C++ developers (several positions to be filled, according to experience— from 2 to 5/10 years of experience), etc.

Internships in the final stages of study (on average with five years of post-secondary training) are also regularly on offer: analysts assistants, market risk assistants, quantitative research assistants, etc.

*Come and join us!*



Plus d'infos sur nos équipes, notre politique RH, nos valeurs et nos opportunités de recrutement / For more information on our teams, our HR policies, our Values and recruitment offers, check out our Website: [www.abc-arbitrage.com/carrieres/pourquoi-abc](http://www.abc-arbitrage.com/carrieres/pourquoi-abc)



Suivez-nous / Follow us  
@ABCARBITRAGE







Merci aux membres de la chorale qui ont porté la voix d'ABC arbitrage en ce mardi 8 avril 2014

—  
*Our thanks to the members of our chorus who were the voices of ABC arbitrage on Tuesday, 8th April 2014:*

Amarante, Aurélie, Camille, Cécile, Farida, Marie-Laure, Marina, Sandrine, Bertrand, Gaëtan, Jérôme, Julien, Kevin, Nicolas C, Nicolas F, Nicolas V, Olivier, Pierre-Etienne, Philippe, Yohan, Yves-Oleg, Xavier.

## LE SON D'ABC

**ABC music**

Entrez dans la danse et découvrez la playlist de nos équipes, faite de diversités musicales, toute à notre image.

—  
*Join the band and listen to the playlist of our teams, made up of diversity, just like we are.*





# BIG BAND

GOUVERNANCE  
GOVERNANCE



MÉTIERS DE L'OMBRE OU DE LA LUMIÈRE, LE COLLECTIF EST INDISPENSABLE À TOUTE MUSIQUE. IL EN EST DE MÊME POUR LE GROUPE ABC ARBITRAGE, QUI BÉNÉFICIE DE L'EXPERTISE ET DE L'EXPÉRIENCE DES MEMBRES DE SA GOUVERNANCE, POUR L'ACCOMPAGNER DANS SON ÉVOLUTION.

WHETHER IN THE LIMELIGHT OR MORE BACKSTAGE, GROUP COHESION IS INDISPENSIBLE IN MUSICAL CREATIONS. THIS HOLDS TRUE FOR ABC ARBITRAGE, WHICH BENEFITS FROM THE EXPERTISE AND EXPERIENCE OF THE MEMBERS OF ITS GOVERNANCE STRUCTURES, ACCOMPANYING THE GROUP IN ITS EVOLUTION OVER TIME.



**L**a gouvernance recouvre plusieurs éléments complémentaires : de la structure de décision de l'entreprise à ses responsabilités sociales et sociétales, en passant par ses pratiques professionnelles et ses valeurs. Au sein du groupe ABC arbitrage, la gouvernance est surtout fondée sur l'équilibre, entre le stratégique, l'opérationnel et le contrôle, entre l'apport des individus et la dynamique du collectif, entre les structures formelles et informelles.

Les sociétés ABC arbitrage et ABC arbitrage Asset Management sont des sociétés anonymes à conseil d'administration. Le conseil d'administration détermine les orientations de l'activité et la politique générale de la société et du groupe. Il en contrôle et en oriente la gestion. Il approuve les moyens nécessaires pour atteindre les objectifs stratégiques qu'il définit. Il veille à la mise en œuvre du programme de gestion et de contrôle de la société et rend compte aux actionnaires.

Le conseil d'administration est également le lieu de confrontation des points de vue d'une direction opérationnelle pleinement impliquée dans le quotidien de l'entreprise, d'actionnaires de référence garants des choix stratégiques en tant qu'animateurs de la société et d'intervenants extérieurs apportant expériences diverses, recul et indépendance d'esprit.

Cette diversité d'horizons et d'intérêts semble être le meilleur gage de la qualité des travaux et décisions du conseil d'administration aux bénéfices de l'intérêt social et de ses différentes composantes.

**G**overnance includes several complementary facets, from the structure of the company's decision-making process to its social and societal responsibilities, via professional practices and corporate values. Within ABC arbitrage, governance is above all based on a balance between strategy, operations and control and between individual contributions and collective determination, as well as between formal processes and informal relations.

ABC arbitrage and ABC arbitrage Asset Management are both French "sociétés anonymes" managed by a Board of Directors. The Board of Directors is a collective decision-making body, determining the business strategy and general policy of the company and the group. It controls and oversees the group's management policies. It approves the deployment of resources required to achieve the strategic objectives it sets. It oversees implementation of the group's management and control program and reports to shareholders.

The Board of Directors is a forum for debates to compare the different viewpoints of operational managers involved in the day-to-day operations of the company, major shareholders who provide strategic input and outside members who bring a diversity of experiences to the table, as well as their detached and independent appreciation of the company.

This great diversity in terms of background and interests ensures that the work of the Board is done according to the highest standards, in the interest of the company as a whole and its shareholders.





## DOMINIQUE CEOLIN

Actuaire diplômé de l'Institut des Actuaire Français, titulaire d'un DEA de mathématiques et informatique, il 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, en prenant la responsabilité des départements « Système d'information et développement », « Recherche quantitative » et « Risques de marché ».

*After qualifying as an actuary (Institut des Actuaire Français) and obtaining a graduate degree (DEA) in mathematics and information technology, Dominique Ceolin joined in 1994 ABN AMRO Securities France where he participated in developing its "Domestic Arbitrage" department. He joined ABC arbitrage at the time of the company's formation in 1995 as head of the "Information System", "Quantitative research" and "Market Risk" departments. Dominique Ceolin is a member of the "IAF" (association of French actuaries).*

Co-fondateur d'ABC arbitrage en 1995  
Co-founder of ABC arbitrage in 1995

• **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:**  
10/10/1997

• **FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:** AG statuant sur les comptes de 2014 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2014

• **ABC ARBITRAGE :** Président-directeur général (élu administrateur par l'AG du 28/05/2010) / Chairman of the Board and Chief Executive Officer (elected at the Shareholders' Meeting of May 28, 2010)

• **ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT :** Président-directeur général / Chairman of the Board and Chief Executive Officer

• **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS**

**AND OFFICES:** Président du conseil d'administration de Financière WDD / Chairman of the Board of Financière WDD

## DAVID HOEY

Licencié en sciences des affaires (BBS en Irlande), option finance et informatique, il mène, à partir de 1992, différentes missions opérationnelles au sein du groupe CNCA pour le compte de clients institutionnels non résidents, avant de rejoindre en 1996 l'équipe fondatrice d'ABC arbitrage, pour organiser le département « Opérations financières ».

*After obtaining a degree in business (BBS in Ireland), with majors in finance and information technology, David Hoey worked for the Caisse Nationale du Crédit Agricole (CNCA Group-Paris) from 1992 to 1996, where he was originally an account manager and later had responsibility for a number of different areas of CNCA Group-Paris custody operations. In 1996, David Hoey joined the founders of ABC arbitrage to organize the "Financial Operations" department.*

Rejoint ABC arbitrage en 1996  
Joined ABC arbitrage in 1996

• **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:**  
11/12/1998

• **ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT :** Vice-président. Directeur général délégué / Vice-Chairman. Chief Operating Officer

• **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS**

**AND OFFICES:** Membre du conseil d'administration d'ABCA Funds Ireland Plc. Membre du conseil d'administration de Quartys Ltd / Director of the Board of ABCA Funds Ireland Plc. Director of the Board of Quartys Ltd



## XAVIER CHAUDERLOT

Actuaire diplômé de l'Institut des Actuaire Français – Ingénieur Civil des Mines et titulaire d'un master de droit de l'Université Panthéon Assas, il a occupé différents postes au sein d'établissements financiers (CPR, Société Générale, MFK) avant de rejoindre Grégoire Bouguereau en 1995 pour fonder ABC arbitrage. Désormais indépendant, non salarié du groupe, sa mission consiste à faire bénéficier ABC arbitrage de son savoir-faire technique et de son expérience.

*Xavier Chauderlot is a qualified actuary (Institut des Actuaire Français), engineering graduate (Ingénieur Civil des Mines), holding a master degree in law (Paris Panthéon Assas university). He held different positions in several financial entities (CPR, Société Générale, MFK) before founding ABC arbitrage in 1995 in partnership with Grégoire Bouguereau. Now independent and no longer an employee of the group, his mission is to provide ABC arbitrage with the benefit of his technical expertise and experience.*

**Co-fondateur d'ABC arbitrage en 1995 / Co-founder of ABC arbitrage in 1995**

• **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT /**

**1<sup>st</sup> ELECTED:** 10/10/1997

• **FIN DE MANDAT /**

**END OF MANDATE:**

AG statuant sur les comptes de 2015 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2015

• **ABC ARBITRAGE :**

Représentant permanent de la société Aubépar Industries SE (élu administrateur par l'AG du 01/06/2012) / Permanent representative of Aubépar Industries SE (elected at the General Shareholders' Meeting of June 1, 2012)

• **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:**

Président et administrateur délégué d'Aubépar Industries SE. Représentant d'Aubépar Industries SE aux conseils d'administration d'Aubépar SE et de Financière du Bailli SA / Chairman and Managing Director of Aubépar Industries SE. Representative of Aubépar Industries SE on the Board of Directors of Aubépar SE and on the Board of Directors of Financière de Bailli SA



## JEAN-FRANÇOIS DROUETS

Après un parcours au sein de cabinets de conseil et d'institutionnels de l'immobilier, Jean-François Drouets, HEC, DESS de droit notarial, Chartered Surveyor, est président-fondateur de Catella Valuation Advisors, société d'expertise et de conseil en immobilier, filiale du groupe suédois Catella.

*Jean-François Drouets is a graduate of HEC business school and has a post-graduate diploma (DESS) in conveyance law and is a Chartered Surveyor. His entire career has been focused on real estate consulting and investment. He is the founding Chairman of Catella Valuation Advisors, the real estate appraisal and consulting subsidiary of Sweden's Catella group.*

• **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT /**

**1<sup>st</sup> ELECTED:** 11/04/2006

• **FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:**

AG statuant sur les comptes de 2014 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2014

• **ABC ARBITRAGE :** Administrateur indépendant (élu administrateur par l'AG du 28/05/2010) / Independent Director (elected at the General Shareholders' Meeting of May 28, 2010)

• **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:**

Président de Catella Valuation Advisors / Chairman of Catella Valuation Advisors



## DIDIER RIBADEAU DUMAS

Ancien élève de l'ENA, il a d'abord occupé, entre 1971 et 1984, diverses fonctions au Ministère de l'Économie 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 fut un des Senior Vice Présidents, jusqu'en 2006, date de création de DRD Conseil.

*Didier Ribadeau Dumas is a graduate of the Ecole National d'Administration (ENA). He held various positions within the French Ministry of the Economy and Finance from 1971 to 1984, before joining CIC to head up the bank's international subsidiary. In 1989, he joined an international strategic and management consultancy, where he was Senior Vice-President until 2006, when he created DRD Conseil.*



- **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:** 10/04/2000
- **FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:** AG statuant sur les comptes de 2015 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2015
- **ABC ARBITRAGE :** Administrateur indépendant (élu administrateur par l'AG du 01/06/2012) / Independent administrator elected at the General Shareholders' Meeting of June 1, 2012
- **ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT :** Représentant d'ABC arbitrage / Representative of ABC arbitrage
- **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:** Membre du conseil de surveillance de La Banque Postale. Membre du conseil d'administration de La Mondiale. Administrateur de la SGAM Ag2r La Mondiale / Member of the Supervisory Board of La Banque Postale. Member of the Board of La Mondiale. Director of SGAM Ag2r La Mondiale

## JEAN-CHRISTOPHE ESTÈVE

- **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:** 09/09/2010
- **FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:** AG statuant sur les comptes de 2014 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2014
- **ABC ARBITRAGE :** Représentant permanent de la société ABC participation et gestion (élu administrateur par l'AG du 28/05/2010) / Permanent representative of SARL ABC participation et gestion (elected by the General Shareholders' Meeting on May 28, 2010)

- **AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:** Directeur exécutif d'ABC participation et gestion. Représentant permanent d'ABC participation et gestion. Gérant des SARL Biotope & Aerotope. Gérant de la SARL Biotope Luxembourg. Directeur de filiales de Biotope / Executive Director of SARL ABC participation et gestion. Permanent representative, of ABC participation et gestion. Managing Director of SARL Biotope and SARL Aerotope. Director of Biotope's subsidiaries.

Titulaire d'un DEA de droit et d'un DESS de sciences économiques, il exerce à partir de 2005 dans le conseil en gestion de patrimoine en banque et en cabinet, avant de rejoindre ABC participation et gestion en 2009 comme juriste puis directeur exécutif.

*Jean-Christophe Estève holds postgraduate degrees in law and economics. He joined ABC participation et gestion in 2009 as legal adviser before being appointed Executive Director. From 2005 to 2009, he worked as a wealth management adviser in both banking and private practice.*



## SABINE ROUX DE BÉZIEUX

Sabine Roux de Bézieux est diplômée de l'ESSEC 1986. Après deux ans dans la banque d'affaires du CCF (86-88), elle passe quatorze ans dans le groupe Arthur Andersen au sein duquel elle mène des missions d'audit et de conseil, tant en France qu'à l'international, avant de mettre en place une direction du marketing, de la communication et du business développement. Elle crée alors en 2005 Advanceo, structure de conseil aux entreprises sur leurs enjeux stratégiques de croissance.

*Sabine Roux de Bézieux is graduated from ESSEC business school in 1986. She began her career with CCF's investment banking arm from 1986 to 1988. She then spent fourteen years with the Arthur Andersen Group, initially leading audit and consulting assignments in both France and abroad. She then set up the marketing, communications and business development department. In 2005, Sabine created Advanceo, her own strategic consulting firm, specialized in corporate strategy and growth issues.*

### • DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT /

**1st ELECTED:** 10/03/2011

### • FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:

AG statuant sur les comptes de 2014 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2014

• **ABC ARBITRAGE :** Administrateur indépendant (élu administrateur par l'AG du 27/05/2011) / Independent Director (elected at the General Shareholders' Meeting of May 27, 2011)

### • AUTRES MANDATS ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:

Membre du conseil de surveillance d'ANF Immobilier. Membre du conseil de Arteum. Directeur général de Financom. Administrateur de IDLF (Inès de La Fressange) / Member of the Supervisory Board of ANF Immobilier. Member of the Board of Arteum. Managing director of Financom. Director of IDLF (Inès de la Fressange)

## MARIE-ANGE VERDICKT

Marie-Ange Verdickt est diplômée de l'École Supérieure de Commerce de Bordeaux (1984) et membre de la SFAF. Après une expérience d'audit chez Deloitte, puis d'analyse financière chez Euronext, elle rejoint en 1998 Financière de l'Échiquier, société de gestion de portefeuille, en tant que gérant de Fonds Commun de Placement pour une période de quinze ans. Elle y a également développé les pratiques d'Investissement Socialement Responsable.

*Marie-Ange Verdickt is a graduate of the École Supérieure de Commerce in Bordeaux (1984) and a member of the SFAF. After having gained experience as an auditor at Deloitte and as an analyst at Euronext, in 1998 she joined Financière de l'Échiquier, a portfolio management company where she was a mutual fund manager for 15 years. She has also developed Socially Responsible Investment practices during that time.*

- **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:** 24/01/2013
- **FIN DE MANDAT / END OF MANDATE:** AG statuant sur les comptes de 2016 / General Shareholders' Meeting reviewing the accounts for 2016
- **ABC ARBITRAGE :** Administrateur indépendant (élu administrateur par l'AG du 31/05/2013) / Independent Director as of the General Shareholder's meeting of May 31, 2013
- **AUTRES MANDAT ET FONCTIONS / OTHER DIRECTORSHIPS AND OFFICES:** Membre des conseils de surveillance de Solucom et de CapHorn Invest / Member of the Supervisory Board of Solucom and of Caphorn Invest

## JACQUES CHEVALIER

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

*Jacques Chevalier is a graduate of the École Normale Supérieure, with a post-doctoral degree in mathematics. He is a professor of mathematics and a qualified actuary. As well as working in academia, he was employed as a consultant to financial institutions and insurance companies.*

- **DATE DE 1<sup>er</sup> MANDAT / 1<sup>st</sup> ELECTED:** 05/10/1998
- **ABC ARBITRAGE :** Censeur (nommé par le CA du 11/12/2007) / Non-voting Director (appointed by the Board on December 11, 2007)

## LAETITIA HUCHELOUP

Diplômée de l'ESCEM, elle rejoint le groupe ABC arbitrage en 1999 après une expérience de cinq ans au sein du cabinet d'audit Salustro Reydel. En charge du département Finance/Contrôle interne, Laetitia Hucheloup a été nommée Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) fin 2006. Promue secrétaire général de la société ABC arbitrage Asset Management en 2011, elle assure en outre la gestion des départements « Ressources humaines » et « Juridique et fiscal ».

*Laetitia Hucheloup, a graduate of the ESCEM business school, joined ABC arbitrage in 1999 after spending five years with the Salustro Reydel audit firm. Recruited to manage the Finance/Internal Control Department, she was named Chief Compliance Officer in 2006. In 2011 she was promoted to the position of Corporate Secretary of ABC arbitrage Asset Management, with responsibility for the "Finance/Internal Control", "Human Resources" and "Legal & Tax departments".*

Rejoint ABC arbitrage en 1999  
Joined ABC arbitrage in 1999

- **ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT:** Secrétaire général. Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) / Corporate Secretary. Head of Compliance and Internal Control



Plus d'infos sur le gouvernement d'entreprise  
More information about corporate governance :  
[www.abc-arbitrage.com/finance/gouvernement-entreprise](http://www.abc-arbitrage.com/finance/gouvernement-entreprise)



# PUMP UP THE VOLUME

## STRUCTURE & ORGANISATION STRUCTURE & ORGANIZATION



### LA SOCIÉTÉ MÈRE : ABC ARBITRAGE

Créée en 1995, la société mère ABC arbitrage est une société de conseil en investissements sur les marchés financiers, cotée sur Euronext Paris (compartiment B). ABC arbitrage fournit à la société ABC arbitrage Asset Management, société fille détenue à 100%, des prestations de service classique de holding (communication, juridique, social, ressources humaines, services généraux) et pilote le développement du groupe dans l'activité de gestion pour compte de tiers.

### ASSET MANAGEMENT ABC ARBITRAGE

### LA SOCIÉTÉ OPÉRATIONNELLE : ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

La société ABC arbitrage Asset Management, créée fin 2003, conduit l'activité opérationnelle du groupe sur les marchés financiers. Membre de l'Association Française de Gestion (AFG), elle bénéficie d'un agrément étendu de l'Autorité des marchés financiers (AMF), en qualité de société de gestion de portefeuille, lui permettant de gérer les fonds d'investisseurs qualifiés, via des mandats de gestion, mais également de proposer et gérer des fonds d'investissement de droit étranger. Elle emploie 90% des effectifs du groupe. ABC arbitrage Asset Management est membre de marchés réglementés dérivés dans le cadre exclusif de son activité de gestion de portefeuille.

### THE PARENT COMPANY: ABC ARBITRAGE

ABC arbitrage, the group's parent company, was founded in 1995. It is an investment consulting company and financial services provider and is listed on Euronext Paris (compartiment B).

ABC arbitrage provides its wholly-owned operational business unit, ABC arbitrage Asset Management, with traditional holding company services: communications, legal expertise, labor relations and human resources management, administrative services. It also provides its operational business unit with support in developing its third-party asset management services.

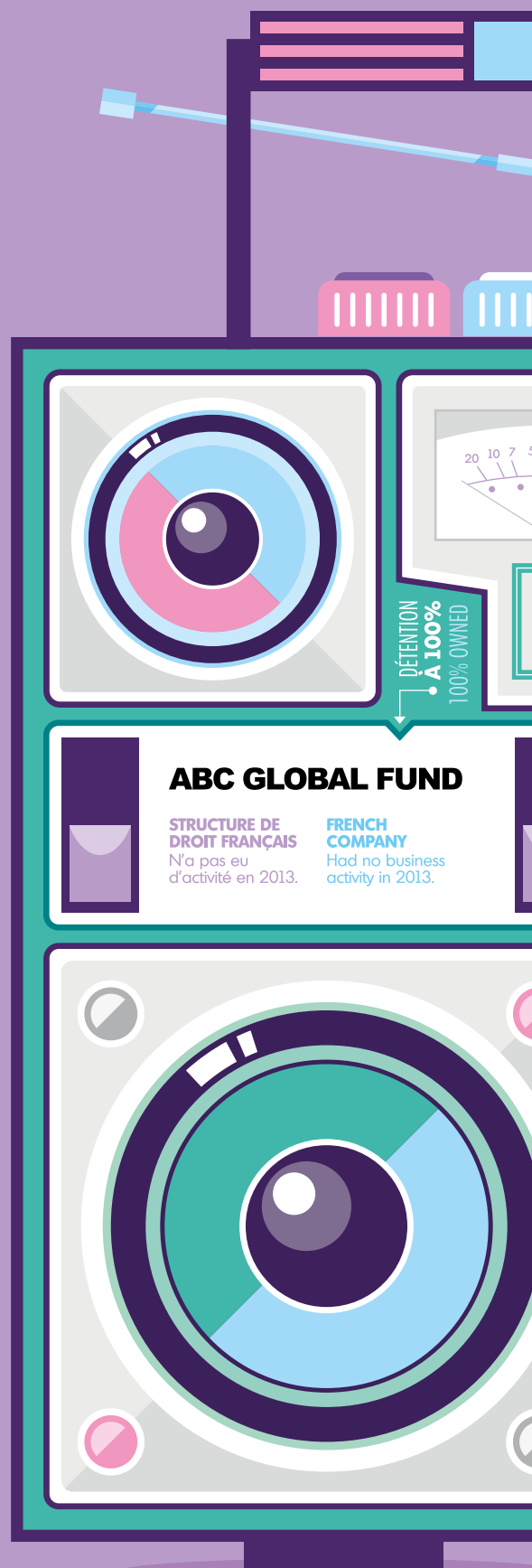
### THE OPERATIONAL COMPANY: ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

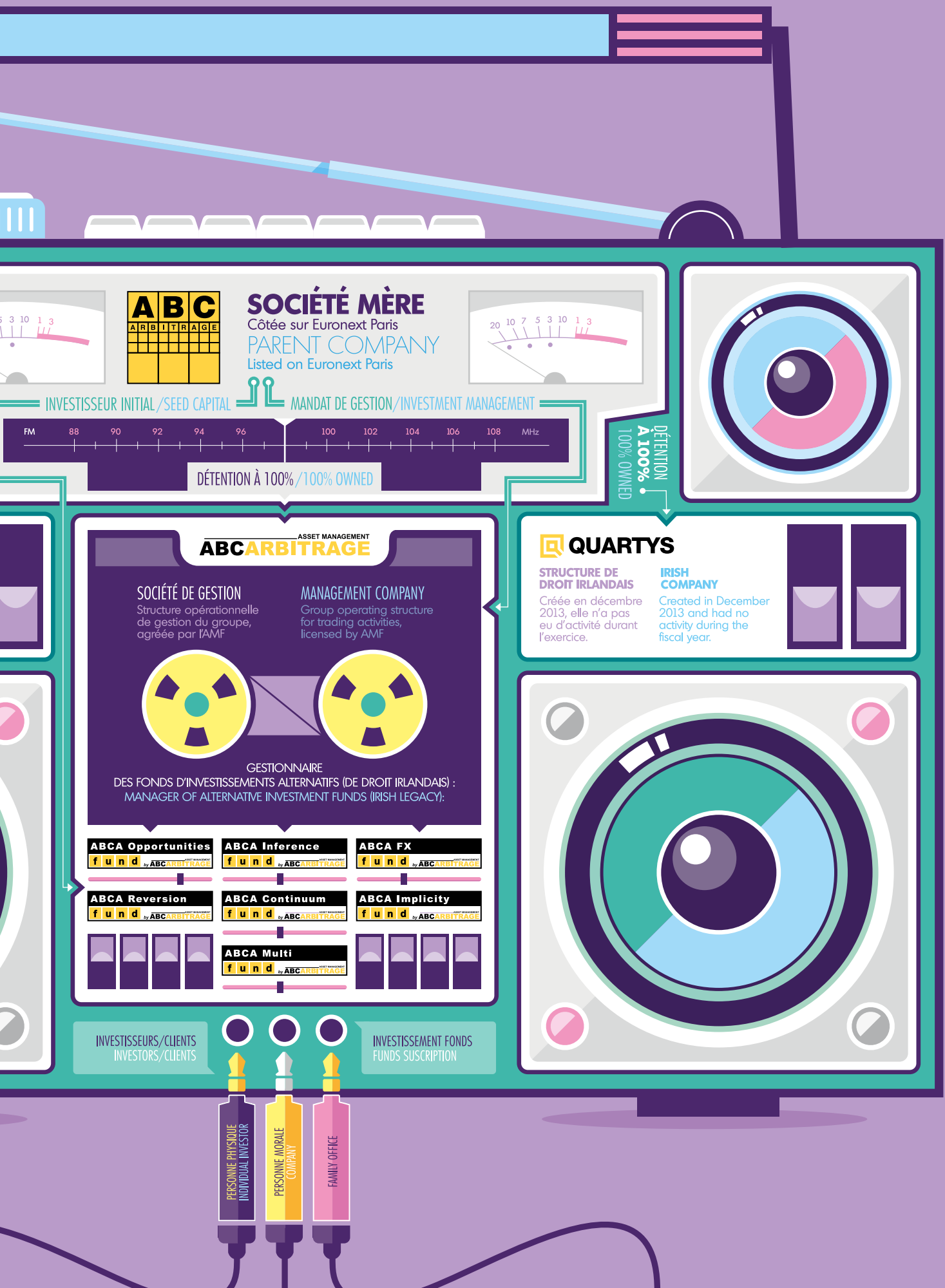
The ABC arbitrage Asset Management company, the group's operational business unit for market trading activities, was founded in late 2003. It is a member of the French Management Association - Association Française de Gestion (AFG) - and has an extended portfolio management company license from the French market authorities - Autorité des marchés financiers (AMF) - allowing it to market its expertise to outside institutional clients and to manage alternative investment funds in foreign jurisdictions. It employs 90% of the group's total workforce. ABC arbitrage Asset Management is authorized by the AMF to operate as a provider of regulated derivatives, as part of its exclusive portfolio management mandate.

### ABC GLOBAL FUND

**STRUCTURE DE DROIT FRANÇAIS**  
N'a pas eu d'activité en 2013.

**FRENCH COMPANY**  
Had no business activity in 2013.





Le contexte d'évolution des marchés (baisse des volumes, baisse de volatilité, décorrélation globale) est un élément essentiel pour les stratégies d'arbitrage. Cette évolution fait pression sur l'exploitation de la marge réalisable par ABC arbitrage, tout en augmentant le profil de risque des opérations traitées.

Pour poursuivre son développement, prenant en compte les exigences des établissements financiers partenaires ainsi que les contraintes concurrentielles et réglementaires, le groupe doit davantage s'internationaliser et faire ainsi évoluer son organisation.

Dans cette perspective, en décembre 2013, le groupe a créé la société Quartys, implantée en Irlande comme les fonds d'investissements du groupe. Le groupe développe en parallèle un projet d'implantation à Singapour en 2014 pour améliorer son efficacité opérationnelle sur les marchés asiatiques.

Market conditions have a crucial effect on the arbitrage strategies. Recent structural trends in the market (lower volumes, falling volatility, and general decorrelation) are putting pressure on exploitable margins, while at the same time increasing the risk profile of our arbitrage transactions.

We will therefore have to expand internationally to support our continued development, given the requirements of our financial partners and the competitive and regulatory constraints facing us.

It was to this end that in December 2013 we set up a company called Quartys, based in Ireland like our investment funds. We are also planning to set up in Singapore during 2014, to improve our operational efficiency in the Asian markets.

## THIRD-PARTY ASSET MANAGEMENT

Asset management for third parties is exclusively based on arbitrage operations and negotiable securities which can be traded on regulated markets. On the basis of its risk-management principles, ABC arbitrage Asset Management trades exclusively in securities with a sufficient degree of liquidity and appropriate market capitalization, in line with the arbitrage strategy being deployed.

Since it set up its first alternative investment fund, in 2007, its offer in third-party asset management has been supplemented on a regular basis with the creation of new funds, enabling it to propose a portfolio of seven alternative products:

- **ABCA Opportunities Fund** manages arbitrage operations of merger/acquisitions.
- **ABCA Reversion Fund** manages statistical arbitrage operations on Futures markets and ETF.
- **ABCA FX Fund** manages statistical arbitrage operations on currency markets.
- **ABCA Inference Fund** manages Futures strategies.
- **ABCA Continuum Fund** manages statistical arbitrage operations on stock markets.
- **ABCA Implicit Fund** exploits inefficiencies identified on the implied volatility surface.
- **ABCA Multi Fund** is a diversified fund which invests in the other funds managed by the group.

# 1

## GESTION POUR COMPTE DE TIERS

Ce type de gestion proposée à des tiers, porte exclusivement sur des opérations d'arbitrages et des instruments financiers négociables sur les marchés réglementés. Sur la base des critères de gestion des risques, les stratégies développées ne concernent que des instruments ayant une liquidité et une capitalisation boursière adaptées aux arbitrages concernés.

Depuis la création du premier fonds en 2007, l'offre de gestion pour compte de tiers a été régulièrement complétée par la création de nouveaux fonds, permettant de proposer au 1<sup>er</sup> avril 2014, un catalogue varié de sept produits alternatifs :

- **ABCA Opportunities Fund** exploite des opérations d'arbitrages sur les fusions/acquisitions.
- **ABCA Reversion Fund** exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés Futures et ETF.
- **ABCA FX Fund** exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés des devises.
- **ABCA Inference Fund** exploite des stratégies sur Futures.
- **ABCA Continuum Fund** exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés actions.
- **ABCA Implicit Fund** exploite les inefficiences de valorisation sur la surface de volatilité implicite.
- **ABCA Multi Fund** est un fonds diversifié qui investit dans les autres fonds gérés par le groupe.



Ces fonds, regroupés dans une structure ad hoc ABCA Funds Ireland Plc, sont des OPCVM non coordonnés de droit irlandais (« non UCITS »). L'objectif d'investissement de ces fonds, qui accueillent certaines stratégies d'arbitrages déjà développées avec succès par le groupe, est de produire des niveaux de rentabilité indépendants des mouvements de marché.

Les fonds, non commercialisés en France, sont destinés à des investisseurs qualifiés au sens du droit irlandais.

L'activité de gestion pour compte de tiers n'entraîne pas de coûts supplémentaires significatifs pour le groupe tout lui apportant des revenus complémentaires. ABC arbitrage Asset Management pourra créer de nouveaux véhicules d'investissement dédiés à d'autres stratégies d'arbitrages. Tout en rappelant que les réglementations récentes dans ce domaine sont en évolution constante, le groupe poursuivra graduellement le développement de son activité de gestion pour compte de tiers dans le respect de sa politique initiale, sans précipitation, faisant le choix de préserver sa rentabilité historique.

These funds, grouped together in a single ad hoc structure, ABCA Funds Ireland Plc, are Non UCITS funds operating under Irish jurisdiction. The goal of these investment funds, which manage some of the arbitrage strategies successfully developed by the group, is to generate returns that are independent of market trends. These funds, which are not available in France, are offered only to qualifying investors as defined by the Irish Financial Regulator.

Third-party asset management activities do not generate significant additional costs for the group, but, on the contrary, generate additional revenues. ABC arbitrage Asset Management could create new funds to deploy other arbitrage strategies. While recalling that recent regulations in this field have seen a great number of changes, the group is gradually pursuing its development project for third-party asset management in line with its initial policies, without haste and above all preserving its track record of consistent profitability.



**Plus d'infos sur la structure et les fonds d'investissement** / For further information on the structure and the investment fund: [www.abc-arbitrage.com/profil/structure](http://www.abc-arbitrage.com/profil/structure)

## 2

## GESTION DES FONDS PROPRES

La société mère ABC arbitrage est le premier client de la société de gestion ABC arbitrage Asset Management. En 2013, ABC arbitrage a investi une partie de ses capitaux dans les fonds d'investissements alternatifs gérés par ABC arbitrage Asset Management, une autre partie étant gérée sous mandat de gestion. ABC arbitrage a été à chaque fois le premier investisseur des fonds afin de contribuer activement à leur développement tout en garantissant les moyens de croissance de cette activité. Cette implication est un atout indispensable pour le développement de l'activité pour compte de tiers : elle permet en effet de participer à la constitution d'un track record, de maintenir l'activité en cas de décollecte temporaire et de garantir une convergence d'intérêts entre tous les investisseurs.

## PROPRIETARY ASSET MANAGEMENT

ABC arbitrage, the group's parent company, is ABC arbitrage Asset Management's main client. In 2013, ABC arbitrage invested part of its assets in alternative investment funds managed by ABC arbitrage Asset Management, with the remainder managed under mandate. ABC arbitrage has itself always been the first investor in each of its third-party fund issues in order to contribute actively to their development, while guaranteeing the resources to grow this activity. This commitment is an essential advantage in the development of third-party asset management activities for outside investors, in that it is instrumental in establishing a track record, to maintain the activity in times of temporary outflows and to guarantee the convergence of interests between all investors.

## 3

## CONSEILS

Fort de son expertise reconnue sur les marchés financiers, le groupe peut proposer également une activité de conseil en ingénierie financière, à destination de tiers institutionnels ou d'investisseurs qualifiés. Cette activité est structurellement ponctuelle et ne constitue pas un axe de croissance majeur du groupe.

## ADVISORY SERVICES

With its established expertise in financial markets, the group is also in a position to propose financial engineering consulting services for third-party institutional clients or qualified investors. These initiatives are done on an ad hoc basis and are not a major area of growth for the group.

### COMPARAISON DES PERFORMANCES ABC ARBITRAGE / INDICES DE RÉFÉRENCE (HORS IMPACT BID ASK) ABC ARBITRAGE GROUP PERFORMANCES COMPARE TO OTHER INDEX (EXCLUDING FAIR VALUE ADJUSTMENT)

|                                                                  | DEC. 2013 | DEC. 2012 | DEC. 2011 |
|------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| ABCA PERFORMANCE BRUTE DE GESTION<br>ABCA GROSS RETURN ON EQUITY | 25%       | 25%       | 50%       |
| ABCA RENDEMENT NET<br>ABCA RETURN ON EQUITY (ROE)                | 12%       | 12%       | 26%       |
| CAC40                                                            | 18%       | 15%       | -17%      |
| DJCSHF INDEX                                                     | 10%       | 8%        | -3%       |



Plus d'infos sur les activités du groupe  
For further information on group's activities  
[www.abc-arbitrage.com/profil/activites-2](http://www.abc-arbitrage.com/profil/activites-2)

## L'ORGANISATION: UN CONCENTRE TECHNOLOGIQUE, DE HAUTE DEFINITION

La société de gestion ABC arbitrage Asset Management est organisée simplement, en grands pôles d'action, tous au service d'un métier unique. Le groupe veille à ajuster chaque fois que cela s'avère nécessaire sa structure pour s'adapter à l'évolution permanente des marchés, maintenir son niveau de compétitivité et renforcer l'efficacité de son intervention. Un principe maître régit l'ensemble de l'organisation : celui de la séparation des fonctions. Ainsi, en termes d'efficacité, ce principe permet à chacun d'exercer ses compétences au sein d'un pôle d'expertise et, en termes de gouvernance, il assure un contrôle croisé qui constitue un audit interne permanent des processus.

Les deux principales fonctions, à savoir la recherche et l'exécution, sont encadrées par un conseil d'administration, une direction opérationnelle et un secrétariat général, qui procurent cohérence d'ensemble et apportent les ressources nécessaires. Le groupe ainsi que ses activités sont soumis à une structure de contrôle qui vérifie en permanence la qualité des processus et le respect des risques.

- ▶ Le pôle « Secrétariat général », chargé de la représentation de la société auprès des autorités de marchés et de places, est un appui pour l'application des décisions stratégiques et de gestion.
- ▶ Le pôle « Contrôle » rapporte directement auprès du conseil d'administration et de la direction opérationnelle et comprend deux cellules indépendantes (« Finance/Contrôle interne », sous la direction du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI), et « Risques de marché »), pilotées par la direction générale.
- ▶ Le pôle « Activité opérationnelle » en charge de la recherche et de la mise en œuvre des opérations et de leur gestion, concentre les 3/4 des effectifs.

### ENERGIES, SYNERGIES, COORDINATION

Les principes moteurs sont la recherche, l'innovation et le systématisme. Pour maintenir ce flux continu, les équipes conçoivent en permanence des stratégies d'arbitrages inédites et sont sans cesse à la recherche de nouvelles idées. Ces stratégies sont développées par le pôle « Activité opérationnelle » et proposées à la « Direction opérationnelle », qui décide de leur implémentation.

Le pôle « Activité opérationnelle » regroupe tous les départements en charge des fonctions « Recherche » et « Exécution ». Ces départements agissent en complète synergie. Ainsi, chaque collaborateur de ce pôle peut proposer une nouvelle stratégie dont la mise en œuvre sera subordonnée à plusieurs validations (pré-étude, étude puis pré-production et pleine production).

Le groupe ABC arbitrage exploite actuellement une trentaine de stratégies d'arbitrages, structurées autour de centres de profit (« Business Unit »).

### THE ORGANIZATION: A CONCENTRATE OF TECHNOLOGY, IN HIGH DEFINITION

ABC arbitrage Asset Management is organized along simple lines, with several major departments all contributing to its single business. The group fine-tunes its organization according to need in order to adapt to changes in the market, to maintain its competitiveness and strengthen its efficiency. An overriding principle is applied throughout the organization: the separation of functions. Thus, in terms of efficiency, this principle allows each person to be empowered to contribute their skills within an area of expertise and, in terms of governance, it ensures that cross-corporate control is embedded into the organization, thus ensuring permanent internal audits of processes.

The two main functions, research and execution, are supervised by a Board of Directors, an "Operations" function and a "Corporate Secretary" which ensure consistency throughout the organization and provide the necessary resources. Overall operations are scrutinized by a business control department which constantly monitors excellence in achievement and the respect of risk constraints.

- ▶ The "Corporate Secretary" is responsible for representing the company in its dealings with the market authorities and related bodies and provides support in enforcing strategic and management decisions.
- ▶ The "Control" function reports directly to the Board of Directors and comprises two independent units: "Finance/Internal control" (directed by the Compliance and Internal Control Officer) and "Market risks", both under the supervision of the general management.
- ▶ The "Operations" function, which identifies implements and manages day-to-day business, employs three quarters of the company's workforce.

### ENERGIES, SYNERGIES, COORDINATION

The group's main drivers are research, innovation and a systematic approach to its business.

To maintain momentum, teams are continuously seeking to develop original arbitrage strategies and are always on the lookout for new ideas. These strategies are developed by the "Operations" function and put to "Executive Management" for approval.

The "Operations" function unites all departments in charge of "Research" and "Execution". These units work in close synergy. All "Operations" function employees are empowered to propose new strategies, which are then subjected to a full review process, including preliminary research, feasibility studies, pre-production and full production.

ABC arbitrage currently has about thirty operational arbitrage strategies structured in profit centers (business units).



## FONCTION RECHERCHE

- ▶ Recherche quantitative
- ▶ Système d'information et développement
- ▶ Analyse et investigation
- ▶ Droit boursier
- ▶ Informatique

• Les départements « Système d'information et développement » et « Recherche quantitative », en concevant et développant en interne les études statistiques, modèles d'évaluation et outils informatiques, rendent possible l'exécution des stratégies d'arbitrages à une échelle industrielle.

• Le département « Analyse et investigation » procède à un travail préalable élémentaire à toute stratégie d'intervention : recherche, analyse, interprétation, classement et mise à disposition de toutes les informations nécessaires au bon fonctionnement de l'activité.

• En complément, les équipes du « Droit boursier » apportent un véritable support opérationnel en experts des législations (suivi des aspects juridiques des opérations, respect des règles de marchés sur lesquels la société intervient).

## FONCTION EXECUTION

- ▶ Opérations de marché
- ▶ Opérations financières
- ▶ Informatique

• Les opérateurs de marché ont un rôle global déterminant : à l'initiative des idées ou associés depuis l'identification des opportunités, ils mettent en place, exécutent, négocient et suivent les arbitrages.

• Les opérateurs financiers assurent l'ensemble des processus opérationnels pré et post-marchés et gèrent les relations techniques avec les contreparties permettant au groupe d'optimiser l'utilisation de la trésorerie nécessaire aux opérations.

• Par son action globale, le département « Informatique » assure le fonctionnement et la sécurité non seulement des accès aux différents marchés financiers mondiaux mais également des connexions entre le groupe et ses prestataires (contreparties financières, fournisseurs de flux d'information, data center, etc.).

## RESEARCH FUNCTION

- ▶ Quantitative research
- ▶ Information system
- ▶ Research and analysis
- ▶ Stock market law
- ▶ Information Technology

• The "Information system" and "Quantitative research" departments design and develop internal statistical analysis, valuation models and information tools required to execute arbitrage strategies on an industrial scale.

• The "Research and analysis" department conducts all preliminary work upstream of strategy implementation, including research, interpretation, classification and sourcing of all information required for the business to operate properly.

• The "Stock market law" teams provide operational support through their legislative expertise, including monitoring the legal aspects of transactions and compliance with regulations in market transactions.

## EXECUTION FUNCTION

- ▶ Trading
- ▶ Financial operations
- ▶ Information Technology

• Market operators play a critical global role. Initiating their own ideas or acting on the initiatives of partners, they identify opportunities, and then implement, execute, trade and monitor the ensuing arbitrage transactions.

• Financial operators ensure all pre and post-market processes and manage the technical relationship with counterparties, allowing the group to optimize its cash flow to carry out operations optimally.

• The IT department makes sure that systems are safe, secure and robust to access world financial markets, but also to maintain connections between the group and its suppliers and service providers (counterparties, information flow providers, data centers, etc.).







# INNOVATION



La pratique de l'arbitrage financier est un exercice subtil qui doit réaliser un savant mélange de technicité, d'innovation et de créativité pour exploiter chaque potentiel de performance et de réactivité. L'arbitrage met en jeu des connaissances scientifiques, une technologie de pointe évolutive, une précision dans l'exécution et une volonté constante d'innovation. Le groupe ABC arbitrage s'applique au quotidien à adapter les outils technologiques à l'exercice de son métier et à former les personnes pour qu'elles soient toujours plus expertes de leur environnement.

*Financial arbitrage requires a subtle mix of technical skills, innovation and creativity to exploit every possible opportunity through optimized performance and constant responsiveness. Arbitrage combines scientific knowledge, flexible state-of-the-art technology, precise execution and a constant desire to innovate. Every day, the ABC arbitrage group works to improve its business-driven technological resources and improve the performance of its people, so that they stay in tune with changes in their environment.*

## WORK IN PROGRESS

L'arbitrage met en œuvre une chaîne ininterrompue de recherche scientifique, d'expérimentation rigoureuse et d'exécution précise. C'est une quête permanente pour comprendre les facteurs fondamentaux qui régissent le fonctionnement des marchés.

Cette recherche vise également à réduire les erreurs opérationnelles liées à ces procédés financiers très précis.

ABC arbitrage a mis en place une approche globale et systématisée de l'arbitrage. Le groupe maîtrise en interne toutes les étapes du développement et de la production d'un arbitrage, régies par un ensemble de procédures affinées, allant de la conception à la réalisation et au contrôle de qualité. Sa vocation est d'assurer que sa valeur ajoutée soit appliquée rigoureusement. L'avantage compétitif d'une entreprise d'arbitrage repose sur son avance en R&D par rapport à la concurrence et sur son aptitude à bien cerner les moindres évolutions qui affectent son environnement et son métier.

L'arbitrage travaille sans cesse pour découvrir des nouvelles techniques qui vont au-delà de l'apparent et qui ouvrent des nouveaux champs de performance.

L'arbitrage utilise son socle scientifique pour nourrir sa volonté d'innovation et dépend in fine du talent des hommes et de leur capacité à réunir des compétences diverses. La réussite sur les marchés financiers dépend d'une combinaison subtile entre science et talent.

## WORK IN PROGRESS

*Arbitrage works on a consistent chain of scientific research, rigorous experimentation and precise execution. It's a business that requires an unrelenting quest to understand the fundamental workings of markets. This research is also focused on reducing operating errors linked to very precise financial processes.*

*ABC arbitrage has implemented a global and systematic approach to arbitrage. Internally, the group masters every stage of the arbitrage production process, controlled through a series of refined procedures, from conception to production, with quality assurance from start to finish. This approach ensures that added value is maintained throughout the process. The competitive advantage of an arbitrage company is built on the lead in R&D that it can maintain against the competition, and its ability to understand every single change impacting the environment and the business.*

*Arbitrage is constantly focused on finding new techniques that are not immediately perceptible, to open up new fields of performance. Arbitrage uses its scientific grounding to spur on its innovation, which in the final analysis depends on the talent and motivation of people and their capacity to combine very diverse skills. Success in the financial markets depends on a subtle mix of science and talent.*

## CHAÎNE DE CROISSANCE D'UN ARBITRAGE

## THE ARBITRAGE ADDED-VALUE CHAIN



Collecte de l'information  
et analyse  
*Data collection and analyses*



Résolutions des contraintes  
techniques et financières  
*Resolving technical  
and financial constraints*



Réalisation de l'arbitrage  
*Execution of the arbitrage*

## IDENTIFIER, VÉRIFIER, VALIDER

Le premier axe de recherche du groupe ABC arbitrage est le clonage, c'est-à-dire répliquer de manière exhaustive son savoir-faire. Il s'agit d'étendre des techniques éprouvées à de nouveaux domaines (extension géographique par des interventions sur de nouvelles places de cotation, application de ces techniques à une nouvelle classe d'actifs, etc.). Le second axe concerne l'identification et la création de nouveaux modèles d'arbitrages qui viendront compléter l'arsenal des stratégies existantes, après de nombreuses phases de tests, de vérification et de validation, propres aux règles d'intervention du groupe et ainsi de suite. Le champ des possibles est donc immense.

## IDENTIFICATION, VERIFICATION, VALIDATION

*The primary area of ABC arbitrage's research is what we refer to as cloning, which means systematically replicating and extending our proven practices to new areas of applications. For example, this might mean expanding geographically to new stock markets or applying proven techniques to new asset classes.*

*The second area of research and development focuses on sourcing and creating new arbitrage models to increase the range of strategies. This involves elaborate testing, reality checks and validation processes, specific to ABC arbitrage's way of operating. The possibilities for discovering new fields are considerable.*



PLAY



## LE SYSTÉMATISME: LE CERCLE VERTUEUX

Découvrir de nouvelles opportunités, imaginer les outils pour les tester, les exploiter, puis en profiter pour revenir à l'essence de son métier : découvrir de nouvelles opportunités et ainsi de suite. La fonction recherche de l'arbitrage identifie des phénomènes mesurables et reproductibles qui sont alors développés via des prototypes. Suit l'exécution qui veille à introduire ces stratégies dans le monde réel, en mobilisant toutes les précautions de sécurité et de contrôle nécessaires. Ensuite, les responsables du suivi vérifient le financement et la comptabilité des opérations pour garantir leur performance réelle.



RECHERCHER – Découvrir  
RESEARCH – Discover



MODÉLISER – Innover  
MODEL – Innovate

## SYSTEMATIC MANAGEMENT: THE VIRTUOUS CIRCLE

*Sourcing new opportunities, designing the tools to test their potential, developing and applying new processes means renewing essential core skills in a virtuous improvement cycle. Arbitrage research begins by identifying measurable phenomena that can be replicated.*

*These are then developed via prototypes and innovative strategies. The next stage, execution, involves transferring these strategies into the real world, with the application of a full series of precautionary measures and control mechanisms. Finally, these are monitored and scrutinized by specialists to verify the financing and accounting of these operations and to guarantee that real performance levels are in line with forecasts.*



DÉVELOPPER – Structurer  
DEVELOP – Structure



INDUSTRIALISER – Capitaliser  
INDUSTRIALIZE – Capitalize



PLAY



# METTRE LA SOURDINE

— L'arbitragiste travaille comme un chercheur dans son laboratoire. Il doit sans cesse élaborer des astuces originales qui procurent un avantage compétitif, en les testant régulièrement en amont, à l'abri des regards, avant de les appliquer concrètement. Cette volonté de protection du savoir-faire de la part de l'arbitragiste s'explique principalement par des raisons d'efficacité et de performance puisque dévoiler des nouvelles stratégies en cours de test reviendrait à révéler publiquement les opportunités offertes par les marchés, les opérations à réaliser et, de fait, à en partager les bénéfices.

En effet, l'arbitragiste sera à même d'enregistrer des gains d'autant plus élevés s'il est seul à exploiter les « anomalies » et que la pression de la concurrence ne vient dégrader les conditions de rentabilité des stratégies mises en œuvre et peser sur ses marges. Cela nécessite donc un haut niveau de confidentialité. Et la méthodologie d'un nouvel arbitrage peut parfois être testée et validée pendant plusieurs mois s'il s'agit d'une véritable innovation.

Mais la confidentialité n'est-elle pas le propre de toute activité concurrentielle dans les métiers de pointe? L'industrie pharmaceutique est peu bavarde quant à ses projets de recherche, le monde informatique cache ses secrets dans des codes inaccessibles pour ne pas se faire « voler » le bénéfice d'une avancée technologique et les fabricants d'automobiles rivalisent autant sur leurs capacités de création que de fabrication. C'est dans cet esprit que l'arbitragiste recherche les pistes de progrès qui font avancer son savoir-faire.

*The arbitrageur is like a researcher in a lab, constantly coming up with novel ideas, which will provide a competitive advantage, regularly testing new processes upstream, working discreetly before applying findings concretely. This determination to protect arbitrage know-how is also a key for maintaining efficiency and high levels of performance. Revealing new development strategies as they are being tested would amount to publicly announcing potential market opportunities and would therefore mean sharing the benefits.*

*The fact is that arbitrageurs can generate higher returns when they work on exclusive "anomalies" before competitive pressure reduces margins. There are also strategic reasons for maintaining a high degree of discretion on deployed arbitrage techniques, since sending out signals to the market could erode the profitability of current processes. Confidentiality is therefore essential. Furthermore, it often takes several months to refine and test the methodology of a new and innovative arbitrage strategy.*

# HUSH, HUSH

— In any case, discretion and confidentiality are the hallmarks of all competitive businesses in cutting edge industries. The pharmaceutical industry is very quiet about its research pipeline, the IT industry hides its trade secrets in inaccessible codes to avoid getting "ripped off" and the automobile industry competes on both its technical and creative capacities. In the same spirit, arbitrage also searches for new areas of progress to move forward its expertise and creativity.



PLAY





L'ACTIVITÉ DU GROUPE ABC ARBITRAGE EST AVANT TOUT UNE HISTOIRE DE MESURE.  
CONTRÔLER LE VOLUME, FIXER LA LIGNE DE BASSE, FAIRE LA BALANCE...  
AUTANT D'ACTIONS DE MESURE DE LA MUSIQUE À METTRE AU SERVICE DE LA PLUS JUSTE  
DES INTERPRÉTATIONS DE NOTRE ACTIVITÉ.

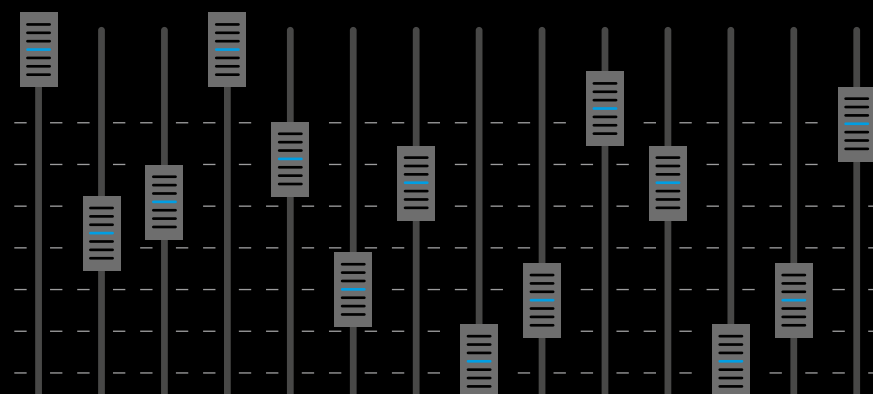
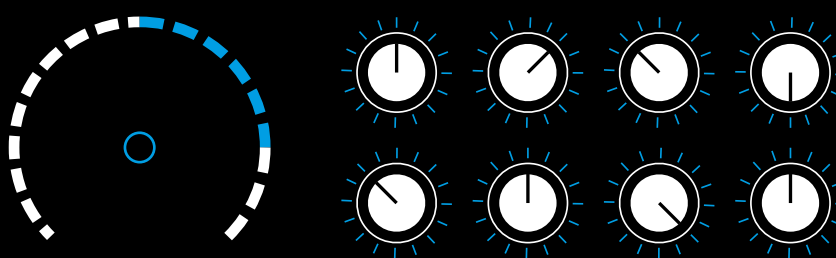
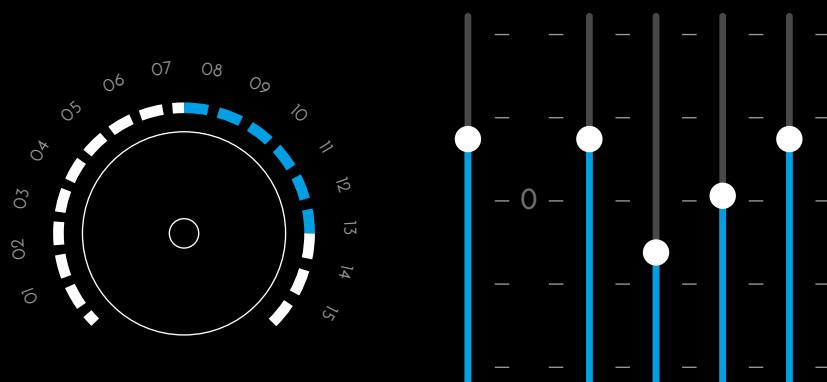
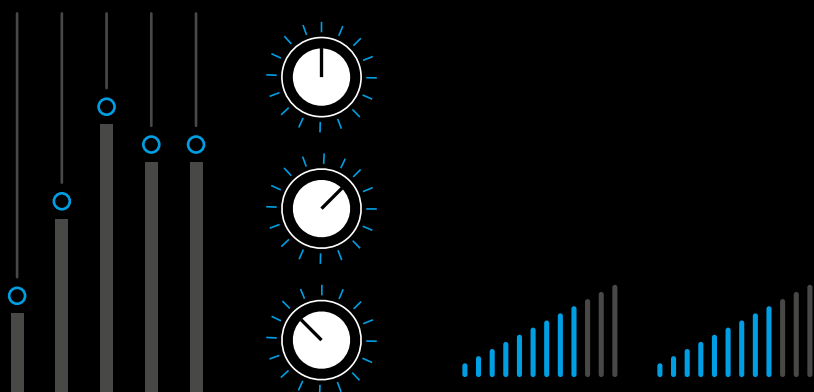
THE ABC ARBITRAGE GROUP'S BUSINESS IS ABOVE ALL A QUESTION  
OF MEASURE. ADJUSTING THE VOLUME AND FINDING THE RIGHT BALANCE BETWEEN HIGH  
AND LOW ALL COME INTO PLAY TO SET THE RIGHT PARAMETERS SO THAT OUR BUSINESS  
STAYS IN TUNE WITH ITS ENVIRONMENT.

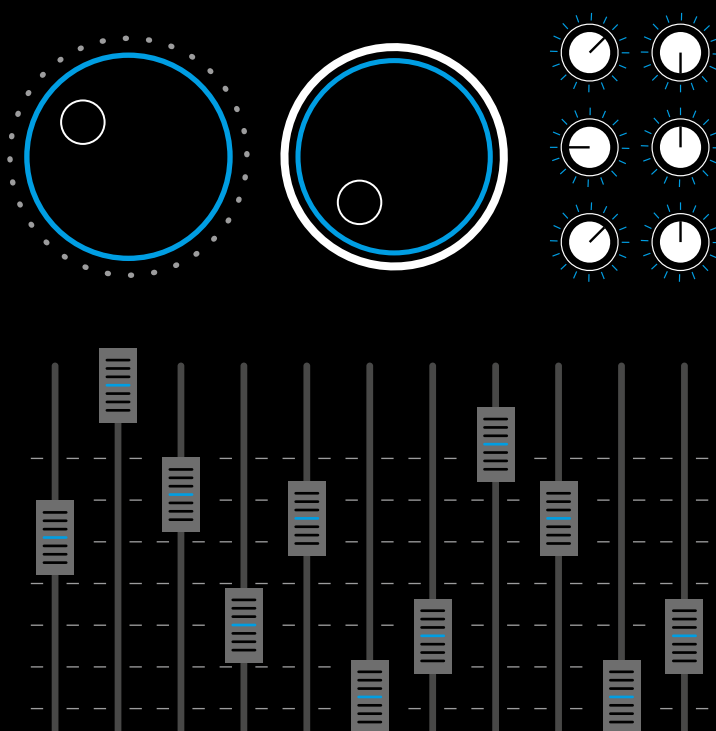
## POUR ÉVITER LES PIÈGES LIÉS AU RISQUE,

IL FAUT AVOIR À LA FOIS UNE CONSCIENCE PROFESSIONNELLE, RESPECTER UNE ÉTHIQUE ET DES CONTRÔLES STRICTS DE COMPORTEMENT POUR GAGNER DANS LA DURÉE. C'EST POUR TOUTES CES RAISONS QUE LE GROUPE ABC ARBITRAGE A DÉFINI PLUSIEURS GRANDES CATÉGORIES DE RISQUES AUXQUELS SON ACTIVITÉ ET SES CLIENTS PEUVENT ÊTRE EXPOSÉS. ET POUR ÉVITER QUE LE RISQUE NE DEVIENNE UN DANGER FATAL, IL A MIS EN PLACE UNE ORGANISATION, DES RÈGLES INTERNES ET DES SYSTÈMES DE VÉRIFICATION QUI RÉDUISENT LA PART DU RISQUE À CE QUI A ÉTÉ DÉCIDÉ.

## TO AVOID THE TRAPS ASSOCIATED TO RISK,

IT'S ESSENTIAL TO HAVE A PROFESSIONAL CODE OF HONOR, TO BE ETHICAL AND TO MAKE SURE THERE ARE SUFFICIENT CHECKS AND BALANCES TO WIN IN THE LONG RUN. FOR ALL THESE REASONS, THE ABC ARBITRAGE GROUP HAS DEFINED MAJOR CATEGORIES OF RISK THAT ARE POTENTIAL THREATS FOR THE ORGANIZATION AND ITS CLIENTS. TO AVOID RISK BECOMING A FATAL DANGER, THE GROUP HAS STRUCTURED ITS ORGANIZATION, HAS ESTABLISHED STRICT INTERNAL RULES AND AUDITS THAT REDUCE RISK TO THE LEVEL WE HAVE DEFINED.





## FINDING HARMONY AT ALL TIMES

*In the past, faced with unprecedented market pressure, the group was able to test its models in extreme situations. The level of operating incidents at ABC arbitrage has remained very low and at constant levels, despite disrupted markets. In 2013, in a particularly unfavorable environment, the models once again demonstrated their capacity to resist, confirming the efficiency of the group's risk control.*

*With these lessons in mind, ABC arbitrage continued and reinforced its strong commitment to assess and manage risks and pursued its deployment of rigorous processes and effective internal control mechanisms, bolstered by its policy of separating functions and applying permanent scrutiny to identify irregularities.*

*Technically, the group maintained its close surveillance to ensure consistency between its mathematical models and market conditions. In this context, the group can make the cautious decision to disconnect certain positions when a gap appears between reality and its in-house models. This safety principle is an essential policy to maintain the group's long-term viability.*

*In this regard, ABC arbitrage always makes sure that it has sufficient available cash reserves to deal with all possible market conditions. The group did never have any financing or credit difficulties.*

## UNE LIGNE HARMONIEUSE

Par le passé, face à des situations de tension sans précédent des marchés, le groupe a pu mettre à l'épreuve ses modèles dans des scénarios extrêmes. Il a ainsi pu maintenir un niveau d'incidents opérationnels faible et constant malgré les perturbations des marchés. En 2013, dans un contexte particulièrement défavorable, les modèles ont également démontré leur résistance confirmant l'efficacité du contrôle des risques du groupe.

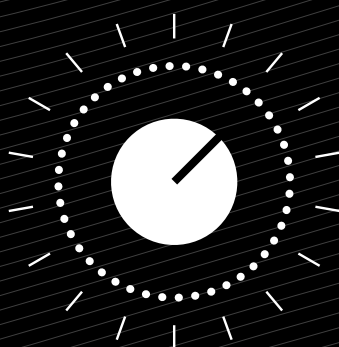
Fort de ces enseignements, ABC arbitrage continue et renforce sa forte implication dans l'évaluation et la gestion des risques et poursuit la démarche de déploiement d'un ensemble de procédures et de contrôles internes rigoureux, relayés par le principe de séparation des fonctions et de détection des irrégularités.

Sur le plan technique, le groupe maintient une surveillance serrée de l'adéquation de ses modèles mathématiques d'intervention aux conditions de marché. Dans ce cadre, il peut faire le choix prudent de déboucler certaines positions lorsqu'un écart est constaté entre la réalité et les modèles internes. Cette philosophie de sécurité est l'un des piliers importants de la pérennité de l'activité.

ABC arbitrage s'assure par ailleurs de disposer d'une réserve de trésorerie disponible importante pour faire face à toutes les situations de marché. Le groupe n'a jamais connu aucune difficulté de financement ou de crédit.



# RISQUES LIÉS À L'



## RISQUES DE MARCHÉS CONTRÔLER LE VOLUME

MARKET RISK – CONTROLLING THE VOLUME

Le risque de marché est un domaine très large qui recouvre l'ensemble des risques auxquels sont soumises les positions détenues. Il s'agit par exemple des risques liés aux fluctuations des prix de cotation des titres ou des cours des devises ou encore des taux d'intérêts, du risque lié à l'utilisation de l'effet de levier ou du risque que certains événements attendus sur des arbitrages à risques exogènes ne se réalisent pas.

Le groupe ABC arbitrage ne prend pas de position directionnelle sur les marchés financiers. Le risque n'est donc pas directement lié à une évolution défavorable des marchés financiers mais à la réalisation d'un événement défavorable lié à l'opération initiée. L'évolution des cours des titres peut également avoir une influence sur la valeur liquidative du portefeuille. Par nature, les risques liés aux arbitrages de ce type sont indépendants les uns des autres. La société de gestion effectue un calcul de risque global sur son portefeuille. Ce risque est minimisé soit par couverture directe soit par mutualisation, ABC arbitrage Asset Management diversifiant ses prises de positions sur le plus grand nombre d'opérations possibles, à travers le monde. Par ailleurs, le groupe rappelle qu'il n'a jamais eu aucune exposition aux subprimes ni à aucun dérivé corrélé à ces activités.

*Market risk is a broad area covering all risks involved in holding positions, including the risk of fluctuations in share prices, exchange rates or interest rates, the risk of using leveraging instruments and, for arbitrage operations with market risks, the fact that certain anticipated events fail to occur.*

*The ABC arbitrage group does not take directional positions in the financial markets. Its risk is therefore not directly linked to potential downward movements in the markets, but hinges on whether or not an adverse event will occur that may directly affect an arbitrage operation once it is initiated. Changes in stock prices may also have an influence on the net value of its portfolio. Intrinsically, the arbitrage-related risks of this type are not interdependent. The management company calculates the overall risk in its portfolio. This risk is minimized, either through direct hedging or pooling, which means that ABC arbitrage Asset Management diversifies its positions across the greatest possible number of transactions worldwide. The group has never had any exposure to the subprime mortgage market nor to any directly correlated derivatives.*

# ACTIVITÉ

BUSINESS - RELATED RISKS

## RISQUES DE LIQUIDITÉ FIXER LA LIGNE DE BASSE

LIQUIDITY RISK - MANAGING THE FLOW

Il s'agit du risque que la société ne puisse pas suffisamment rapidement mobiliser ses ressources financières pour faire face à des demandes de remboursement de la part de ses créanciers.

Les actifs sont exclusivement composés de titres cotés sur des marchés réglementés et présentent une liquidité adaptée aux types d'opérations concernées. Les passifs sont constitués principalement de dettes vis-à-vis de banques ou d'entreprises d'investissement, et sont garantis par les actifs du groupe.

*This is essentially the risk that the company may not be able to activate its financial resources quickly enough to meet repayments when they fall due.*

*ABC arbitrage's assets are exclusively based on listed securities on regulated markets, with the appropriate level of liquidity for each type of operation. Liabilities mainly comprise debt owed to banks or investment companies and are secured by the group's assets.*

## RISQUES DE CONTREPARTIES FAIRE LA BALANCE

COUNTERPARTY RISK  
FINDING THE RIGHT BALANCE

Il s'agit principalement du risque qu'une contrepartie, dont la situation financière se dégraderait, ne puisse pas respecter une obligation contractuelle envers la société de verser une somme d'argent ou de livrer une certaine quantité de titres.

Pour ses opérations, ABC arbitrage diversifie ses relations bancaires et agit uniquement en tant que client des plus importants établissements de crédit internationaux. Toutes ces institutions sont soumises à des contrôles spécifiques par les autorités de leur pays d'implantation visant à assurer leur solvabilité.

*This is essentially the risk that a counterparty, when its financial conditions deteriorate, may be unable to meet a contractual obligation to pay a given amount of money or deliver a specified quantity of securities to the company.*

*For these operations, ABC arbitrage has diversified its banking relationships and works exclusively as a client of the world's leading international credit institutions. These companies are all subjected to specific solvency regulations and are controlled by the financial authorities in their home country.*

# RISQUES LIÉS À LA SOCIÉTÉ

## RISQUES OPÉRATIONNELS ÉVITER LES FAUSSES NOTES

OPERATIONAL RISK – AVOIDING FALSE NOTES

Il s'agit du risque de défaillances internes à la société de gestion ABC arbitrage Asset Management. Ces défaillances sont involontaires, liées à un problème matériel ou humain. Les prises de position sont encadrées strictement par des procédures écrites et un contrôle interne rigoureux. En outre, ABC arbitrage Asset Management a mis en place différents niveaux de contrôle indépendants afin d'éviter les erreurs opérationnelles (contrôles informatiques bloquants, contrôles des contreparties et intermédiaires financiers, contrôle des valorisations des positions, etc.).

*This is essentially the risk of internal failures within the ABC arbitrage Asset Management company. These failures are unintentional and are due to a material or human problem. The decisions to take certain positions are controlled by strict written procedures and tight internal controls. Furthermore, ABC arbitrage Asset Management has established several levels of independent control to avoid operational errors, including information system refusals, authentication of counterparties and financial intermediaries and verification of position valuations, etc.*

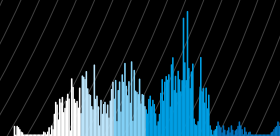
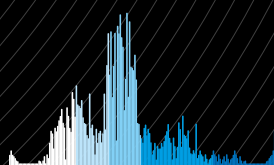


# DE GESTION

RISKS RELATED TO THE  
ASSET MANAGEMENT  
COMPANY

## RISQUES DE CONFLITS D'INTÉRÊTS À CHACUN SA PARTITION

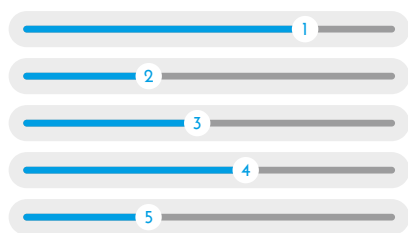
CONFLICT OF INTEREST RISK – STAYING IN TUNE



La société de gestion n'est pas un émetteur de produits financiers structurés et n'a pas d'activité de conseil pour les départements « corporate » des sociétés cotées (conseil en fusion). Elle n'est donc structurellement pas détentrice d'informations potentiellement privilégiées. Par ailleurs, la structuration sous forme de fonds d'investissement d'une partie de son activité assure une égalité de traitement entre les différents clients de la société.

ABC arbitrage Asset Management does not issue structured financial products and does not provide M&A advisory services to corporate departments of listed companies. It does not, therefore, come into possession of potentially inside information. Furthermore, the use of a distinct structure for investment funds ensures that all company clients are treated equitably.





# SÉCURITÉS

**Pour se conformer aux objectifs inhérents à la gestion pour compte de tiers, la société ABC arbitrage Asset Management a mis en place une politique de gestion des risques aux processus formalisés.**

## 1 UNE RESPONSABILISATION DE CHACUN

Des organigrammes fonctionnels et hiérarchiques, clairs et accessibles à tous, constituent une description globale de la structure du groupe et permettent de s'assurer de l'indépendance des différents intervenants.

## 2 UN SYSTÈME D'INFORMATION ADAPTÉ

Clé de voûte de l'organisation, le système d'information, conçu et administré en interne, est parfaitement adapté aux spécificités de l'activité. Il permet de réaliser des contrôles automatiques et de produire les relevés de gestion quotidiens. L'ensemble de la chaîne de production et des opérations est enregistré et archivé par les systèmes de la société pour assurer une parfaite traçabilité des opérations.

## 3 UNE ORGANISATION PRÉCISE

Afin d'éviter toute collusion ou erreur involontaire, les principales fonctions opérationnelles d'autorisation, de traitement, d'enregistrement et de comptabilisation sont clairement séparées. Autre atout : des procédures rigoureuses, reflétant le savoir-faire de la société de gestion dans la conduite de son activité, identifiant les mécanismes d'action et permettant une transmission efficace des connaissances.

## 4 UNE MÊME DIRECTION À SUIVRE

Des règles de gestion sont définies conjointement par le gestionnaire et le client lors de l'initiation de toute relation contractuelle, permettant à chacun des intervenants de suivre la même ligne directrice quant aux paramètres de gestion tels que limitations d'encours, effets de levier. Des contrôles réguliers sont mis en place pour s'assurer de la validité des limites établies.

## 5 DES MOYENS DÉDIÉS AU CONTRÔLE

Deux départements sont spécialement dédiés au contrôle. Le département «Risques de marché», qui fort d'un pouvoir indépendant suit les positions et s'assure de la stricte application des règles de gestion, et le département «Finance/Contrôle interne» au sein duquel le Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne est chargé, par application du règlement général de l'Autorité des marchés financiers, d'élaborer et de tenir à jour une documentation qui précise les moyens destinés à assurer le bon fonctionnement du contrôle interne, sa cohérence et son efficacité. Ces départements organisent et participent à la réalisation du contrôle permanent et du contrôle périodique. Ils veillent ainsi à l'application et au respect des règles de bonne conduite.

## SECURITY MEASURES

ABC arbitrage Asset Management has established a risk management policy based on formal processes to ensure that it complies with the objectives inherent in third party asset management.

### Accountability and empowerment

ABC arbitrage has established clear organizational responsibilities by function and reporting lines, known to all people in the company and which guarantee the independence of all operators.

### A customized information system

The information system is the cornerstone of the organization. Designed and maintained in-house, it is tailored to the specifics of the company's business. It carries out automatic controls and produces management reports on a daily basis. All arbitrage production and trading processes are recorded and archived in the system to ensure full traceability of all transactions.

### A precise organization

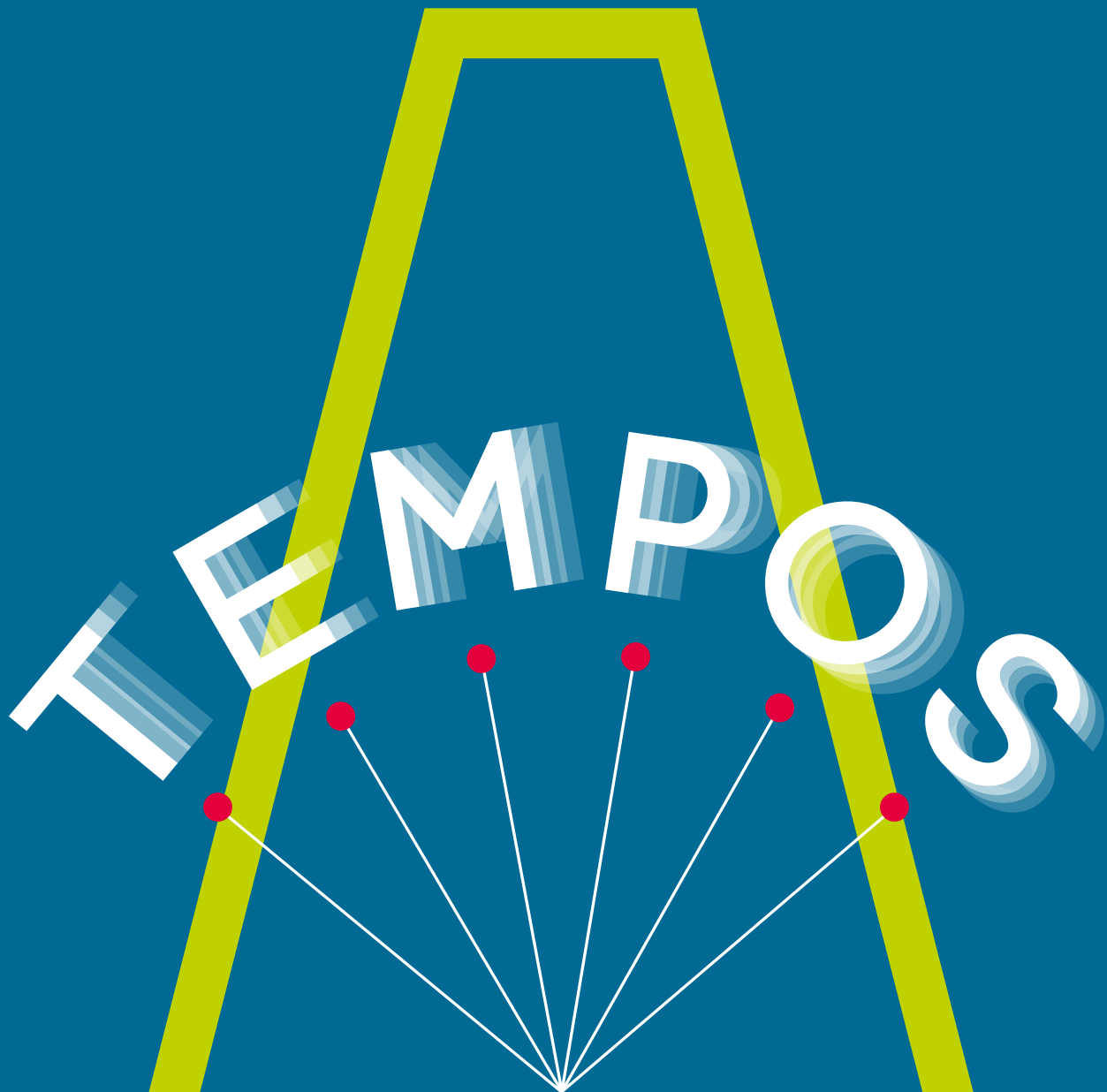
To avoid collusion or unintentional errors, key operational functions are clearly separated, including approval, processing, recording and accounting. For even greater security, the company has developed a series of clear procedures for managing the company's asset management business, identifying operational functions and enabling knowledge sharing.

### Working toward a common goal

Investment rules are defined jointly by the asset manager and the client at the start of any contractual relationship to ensure that all parties follow the same management guidelines, in terms of investment limits, and leveraging. Regular controls are carried out to ensure the relevance of defined limits.

### Dedicated control resources

The company has two dedicated control departments. On one hand, the fully-independent "Market Risk" department monitors positions and ensures that investment rules are strictly applied. On the other hand, the "Finance/Internal Control" department, managed by the Compliance and Internal Control Officer, works according to AMF (Autorité des marchés financiers) regulations to draft and update documentation which defines the resources needed to ensure proper operating practices and the consistency and effectiveness of internal controls. These departments organize and participate in both ongoing and periodic controls to ensure compliance and application of proper business practices and behavior.



## POTENTIELS POTENTIALS

Les marchés financiers s'accordent et se désaccordent au fil du temps. Les intervenants, comme ABC arbitrage, doivent donc en permanence aiguïser leur oreille, ajuster leur partition pour ne pas perdre le sens du rythme et suivre les tempos imposés.

Financial markets undergo changes in rhythm all the time. Players, such as ABC arbitrage have to listen constantly and carefully to what's going on, tune in to the market and keep pace to be in synch with what's happening.

**Notre défi permanent est d'adapter nos comportements aux changements de notre environnement.**

**Notre challenge : anticiper, comprendre et intégrer pour ne pas subir. Nous travaillons au quotidien pour trouver des modèles justes, pour penser et repenser tous les scénarios possibles de notre univers, dans un seul objectif : adapter notre action pour perdurer et performer.**

## ÉVOLUTION ET ÉQUILIBRE

Depuis sa création, ABC arbitrage n'a cessé de démontrer la pertinence et l'efficacité de son modèle en opposant simplement à la puissance des grandes institutions financières ses principes fondamentaux : un métier unique fondé sur des compétences complémentaires et des pratiques rigoureuses.

ABC arbitrage est constamment à la recherche d'axes d'amélioration et de développement. Dans un environnement complexe et peu prévisible, il est essentiel de bien appréhender le sens des choses pour ne pas être pris de cours par les événements. C'est ce que le groupe développe avec talent depuis 1995. La philosophie d'ABC arbitrage est claire : avoir les moyens pour profiter des aléas du marché, et ne jamais subir sa loi, en se décorrélant de ses réactions haussières ou baissières. Sa préparation en amont se focalise sur deux éléments complémentaires.

D'une part, le groupe veille à identifier et traiter les opportunités de marchés en constante évolution : expansion géographique, diversification des produits et optimisation de ses interventions. D'autre part, en interne, ses équipes développent des innovations techniques, les traduisent en outils applicatifs et industriels et, finalement, exploitent des opportunités stratégiques à fort potentiel.

Le développement constant de nouvelles stratégies d'arbitrages et le lancement régulier de nouveaux fonds d'investissement pour ses clients illustrent ainsi parfaitement la dynamique d'innovation du groupe.

### 1<sup>er</sup> axe de développement

- ◆ Expansion géographique
- ◆ Optimisation stratégies
- ◆ Nouveaux produits

### 2<sup>e</sup> axe de développement

- ◆ Industrialisation
- ◆ Gestion des fonds
- ◆ Structuration







Our permanent challenge is to adapt our behavior to changes in our environment. This means anticipating, understanding and integrating new parameters. We work on a daily basis to find the right models, to think and rethink all the scenarios we may face with a constant focus to adapt our know-how, to sustain our actions and to maintain our capacities to achieve high performances.

### Evolution and balance

Since its foundation, ABC arbitrage has consistently demonstrated the relevance and efficiency of its operating model, countering the power of large financial institutions by the simple application of its fundamental principles on a single business.

ABC arbitrage is constantly exploring new areas of improvement and development. In a complex and relatively unpredictable environment, it is essential to prepare the groundwork to avoid being taken by surprise by exceptional events.

The group has demonstrated its capacity and talent to do just that since 1995. ABC arbitrage's philosophy is clear: always have the resources to benefit from unforeseen market behavior and never be subjected to its vagaries by never being subjected to the rise and fall of stock fluctuations.

Its upstream preparation process focuses on two complementary factors. First, the group is constantly on the outlook to identify and take advantage of changing market opportunities: geographical expansion, product diversification and optimal operational practices. Second, inside the company, teams develop innovative technique, transform these into applicable industrialized tools and, ultimately, identify high-potential strategic opportunities. The constant development of new arbitrage strategies and the regular launch of new investment funds for its clients demonstrate that the group continues to implement its dynamic innovation policies.

#### 1st direction of development

- ◆ Geographical expansion
- ◆ Optimization strategies
- ◆ New products

#### 2nd direction of development

- ◆ Industrialization
- ◆ Fund management
- ◆ Structuring our organization

## CHAMPS DES POSSIBLES

### New horizons



## AVOIR LE SENS DU RYTHME

L'environnement financier connaît depuis une quinzaine d'années des dérégllements et des changements d'une complexité inédite. Les marchés financiers ne cessent de présenter des contextes d'intervention toujours plus inattendus, tour à tour euphoriques, atones ou en crise profonde : le groupe ABC arbitrage a toujours produit des performances positives, confirmant la pertinence de son modèle et confortant l'équipe fondatrice dans sa conception « pragmatique et scientifique » de la finance.

Ses atouts : une expertise affinée de l'ingénierie financière, une réflexion systématique et industrielle, une capacité d'innovation sans cesse renouvelée, des outils de production sur-mesure et évolutifs, une analyse réfléchie des paramètres d'intervention, une juste maîtrise des risques, enfin une structure souple et une dynamique favorisant la réactivité.

Il s'agit de trouver le bon équilibre entre concepts tels la croissance à long terme, l'application de calculs mathématiques, l'adaptation à l'environnement, l'éthique et la transparence des pratiques de l'entreprise.

### *Keeping up the pace*

Over the last fifteen years, the financial environment has been subjected to unprecedented changes and extreme pressures. Financial markets are constantly producing unexpected events, sometimes euphoric, sometimes listless and sometimes depressive. Whatever the conditions, the ABC arbitrage group has always managed to produce positive results, thus confirming the relevance of its model and the company founders' belief in a "pragmatic and scientific" approach to financial dealings.

Its main strength are: a fine-tuned financial engineering system, a systematic and industrial analysis of processes, constant innovation initiatives, customized and updated production tools, systematic rethinking of operating guidelines, realistic risk assessment and a flexible and dynamic structure that fosters responsiveness.

The goal is the right balance between various concepts such long-term growth, the application of mathematical rules, adaptation to changing environmental conditions, and the application of ethical and transparent business practices.

# Les CADES EN

staying in tune

**ABC arbitrage a identifié des conditions types pouvant se présenter sur les marchés. Elles peuvent être schématisées en quatre grandes catégories, symbolisées par des lettres. Déchiffrement.**

ABC arbitrage has identified four typical market conditions. These are expressed by four basic configurations, symbolically represented by four letters that graphically express market conditions.



## MARCHÉS EN L

### Caractéristiques :

- une chute brutale de la volatilité suivie d'une phase atone
  - une diminution de la collecte de gestion
  - une baisse temporaire des opérations
- Ce scénario est assez favorable dans un premier temps puisque la baisse très rapide des cours présente des opportunités, mais est moins favorable pendant la période plate (le pied du L). C'est une période de consolidation des innovations permettant de tester et déployer les ressources du groupe sur des nouvelles cibles géographiques ou des nouveaux produits.

### L-type markets characteristically have the following traits:

- Sharp drop in volatility followed by a sluggish period
  - Decreased asset management gathering
  - Temporary decline in operations
- This scenario is fairly favorable at first because the sharp drop in stock prices presents some opportunities, but is less favorable during the flat period (the bottom of the L). It's a period for consolidating innovations, allowing time to test and deploy the group's resources to new geographical areas and to try out new products.



## MARCHÉS EN U

### Caractéristiques :

- une grande volatilité
- des volumes importants
- une baisse temporaire des opérations

Ce scénario est assez favorable à l'activité d'arbitrage puisqu'il comporte des pauses dans l'émission d'opérations, mais dans un contexte pour partie volatile. On constate régulièrement une reprise six mois après la pause, régénérant des opportunités positives. Comme pour le scénario en L, l'activité du groupe est compensée par des extensions géographiques et de nouveaux produits.

### U-type markets characteristically have the following traits:

- Strong volatility
- Significant volume
- Temporary decline in operations

This scenario is relatively favorable for the business because it includes lulls in issuing operations, but in a partly volatile environment.

There is usually some sort of upswing six months later, thus generating new opportunities.

As in L scenario, the group compensates by expanding to new territories and testing new products.



## MARCHÉS EN V

### Caractéristiques :

- une grande volatilité répétée
  - des volumes importants
  - des opérations en grand nombre
- Ce scénario est très favorable à l'activité d'arbitrage (avec ou sans risques exogènes) parce qu'il propose de nombreuses opportunités dans des conditions volatiles.

### V-type markets characteristically have the following traits:

- Strong and recurrent volatility
- High volumes
- A large number of operations

This scenario is very favorable for the arbitrage business (with or without market risks) because it generates numerous opportunities in volatile conditions.

## MARCHÉS EN W

### Caractéristiques :

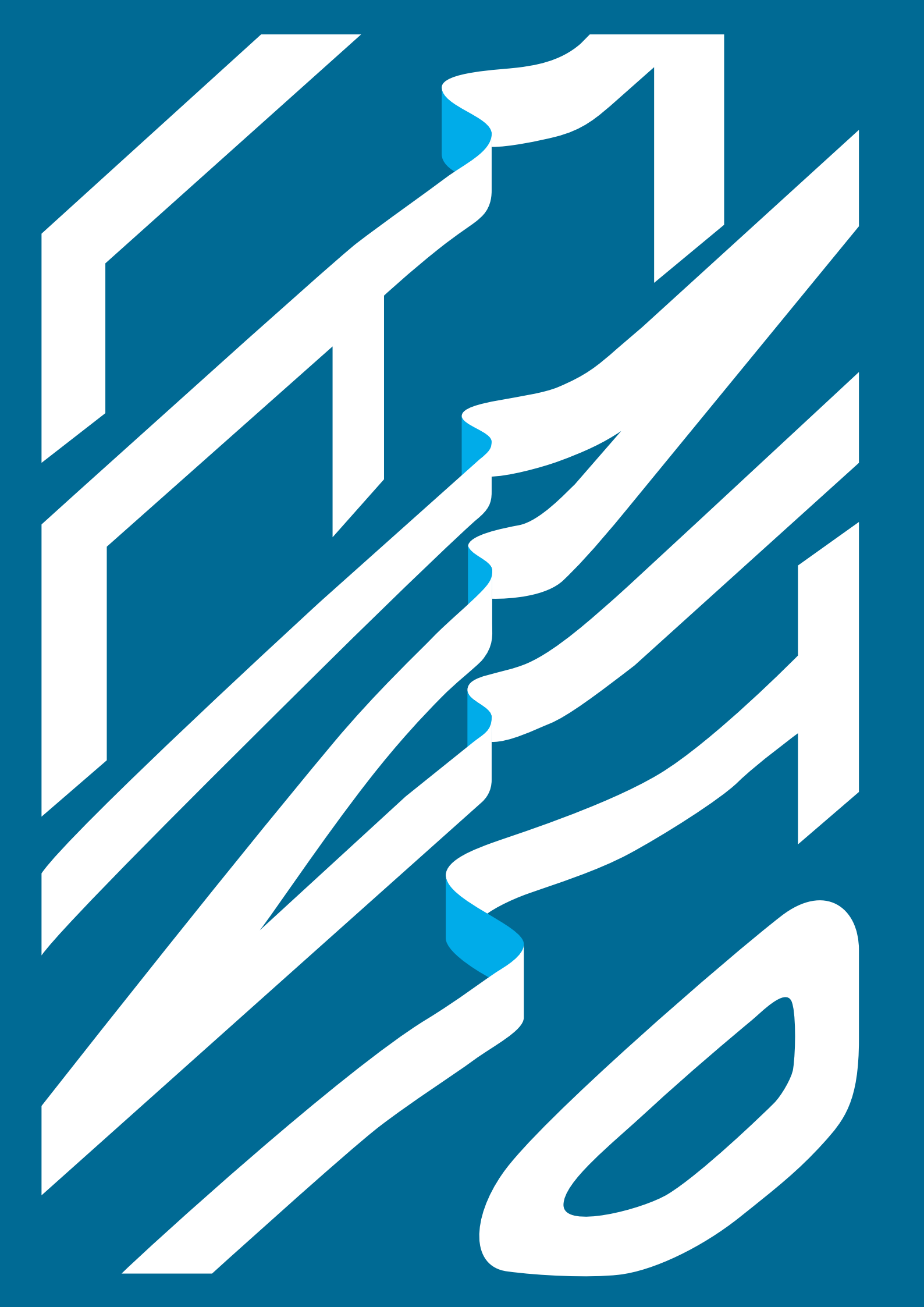
- une très grande volatilité
- des volumes importants
- un nombre d'opérations stable

Ce scénario est ultra favorable à l'activité d'arbitrage sans risques exogènes, mais moins favorable à l'activité des fusions/acquisitions par exemple puisque l'imprévisibilité et l'extrême volatilité des tendances rendent les émissions d'offres plus difficiles.

### W-type markets characteristically have the following traits:

- Very strong volatility
  - Significant volume
  - Stable number of operations
- This scenario is extremely favorable for arbitrage without market risks, but less favorable for M&A transactions because the high degree of unpredictability and extreme volatility make it more difficult to make issuance offers.







# UNE COMPOSITION ORIGINALE

**Au-delà d'une politique de gestion affinée et éprouvée des risques inhérents à son activité, le groupe ABC arbitrage est organisé pour s'adapter et pour assurer sa pérennité, sans jamais abandonner ses valeurs fondamentales.**

## UNE STRUCTURE À TAILLE HUMAINE, FOCALISÉE SUR SON CŒUR DE MÉTIER

- ♦ ABC arbitrage est un groupe à taille humaine (80 collaborateurs) ;
- ♦ les ordres de grandeur des prises de position sont connus, maîtrisés et cohérents par rapport aux engagements possibles ;
- ♦ le groupe ABC arbitrage ne développe qu'un seul métier, l'arbitrage, expertisé jusqu'au plus haut niveau.

## UNE POLITIQUE OPÉRATIONNELLE CADRÉE ET SÉCURISÉE

- ♦ ABC arbitrage n'intervient que sur des produits cotés ;
- ♦ les sécurités techniques d'accès aux marchés mises en place interdisent toute dérive « individuelle » ;
- ♦ sécurité des « 4 yeux » : un opérateur de marché est systématiquement intégré à une équipe opérationnelle, et n'est jamais seul face à une opération.

**Par son action et ses résultats, ABC arbitrage a contribué à faire reconnaître et valoriser le métier d'arbitragiste en France. Pour poursuivre ce développement, et accompagner de nouveaux projets, le groupe ABC arbitrage peut compter sur ses équipes toujours prêtes à relever de nouveaux challenges et à garder le cap de la rentabilité, comme elles l'ont toujours fait, avec réalisme, détermination et humilité.**

## ORCHESTRATING HARMONY

**Beyond its refined and time-tested risk management policies, the ABC arbitrage group is organized to adapt to changing conditions to ensure its long-term development, without ever abandoning its fundamental values.**

### *A human organization focused on its core business*

- ♦ ABC arbitrage is a people-sized organization, with less than 80 employees

- ♦ The extent of position-taking is known, controlled and consistent with potential commitments
- ♦ ABC arbitrage is involved exclusively in the arbitrage business, in which it has developed exceptional expertise.

### *Controlled and secured operating policies*

- ♦ ABC arbitrage only trades in listed products
- ♦ Market access security techniques do not allow any one individual to go beyond certain limits
- ♦ The "four eyes" control policy means that traders are all part of a team and are never alone in making decisions.



## UNE GOUVERNANCE TRANSPARENTÉ ET DES CONTRÔLES INTERNES RIGOUREUX

- ◆ séparation des fonctions : il est impossible pour un opérateur de monter seul une opération. Toutes les fonctions de l'entreprise sont sollicitées pour mener à bien un arbitrage (concours des départements supports et d'aide à la décision) ;
- ◆ de nombreux reportings transversaux sont réalisés, révélant immédiatement toute incohérence ;
- ◆ des rapprochements sont réalisés au quotidien avec les partenaires financiers ;

- ◆ les ratios sont suivis et analysés quotidiennement, parfois jusqu'à plusieurs fois par jour en période agitée ;
- ◆ une surveillance en temps réel des positions.

## UNE POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION MOTIVANTE ET ORIENTÉE SUR LE MOYEN TERME

- ◆ les primes et intéressements des contrôleurs ne sont pas décidés par les responsables des Business Units mais par la direction générale ;

- ◆ le système de primes est lissé : l'intégralité des avantages n'est versée aux bénéficiaires qu'après audit des comptes et vérification des comptabilités analytiques ;
- ◆ l'ensemble des acteurs opérationnels et d'aide à la décision bénéficient de programmes d'intéressement capitalistique sur le moyen/long terme, sous conditions de résultats cumulés du groupe qui prennent le pas sur les bonus annuels.

# PRESTISSIMO

### *Transparent governance and strict internal controls*

- ◆ Separation of duties – it's impossible for a one person to follow all stages of a single transaction. All departments are involved, including the decision-making support departments
- ◆ Numerous cross-functional reports are produced, immediately revealing any inconsistency
- ◆ Reconciliations are carried out daily with financial partners
- ◆ Ratios are monitored and analyzed on a daily basis and several times a day during hectic periods
- ◆ Real-time surveillance of positions.

### *An incentive-driven compensation scheme, encouraging medium-term objectives*

- ◆ Controllers' bonuses and profit sharing schemes are not determined by the Business Units, but by executive management
- ◆ Bonuses are staggered and full bonuses are not delivered until accounts have been audited and accounts have been analytically verified
- ◆ People in operations and decision-making support benefit from equity-based medium and long-term bonus schemes, rather than annual cash bonuses.

Through its action and its success, ABC arbitrage has contributed to the recognition and enhanced image of the arbitrage business in France. To pursue this development and support new projects, ABC arbitrage can count on its teams to take on new challenges and maintain profitability as they have always done in the past, by remaining realistic, determined and humble.

## L'ÉVOLUTION EN MARCHÉ : RÉALITÉS ET PERSPECTIVES

Si certains professionnels des marchés redoutent les périodes de fortes turbulences, c'est justement dans ces périodes d'agitation que le groupe ABC arbitrage peut révéler tout son talent.

### Evolution on the march: realities and outlook

While some market operators dread turbulent times, ABC arbitrage has shown it has the talent and the skills to benefit from unsettled market conditions.

| <b>V</b> = volatilité _ volatility |                      | <b>Volumes</b><br>- | <b>Volumes</b><br>+/- | <b>Volumes</b><br>+ |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>V &lt; 15%</b>                  | Actions _ Equities   | ■                   | ■                     | ■ ■                 |
|                                    | Devises _ Currencies | ////                | ////                  | ■                   |
|                                    | Taux _ Treasuries    | ////                | ////                  | ////                |
|                                    | Commodities          | ////                | ////                  | ■                   |
| <b>15% &lt; V &lt; 30%</b>         | Actions _ Equities   | ■                   | ■ ■                   | ■ ■ ■               |
|                                    | Devises _ Currencies | ////                | ■ ■                   | ■ ■                 |
|                                    | Taux _ Treasuries    | ////                | ■                     | ■                   |
|                                    | Commodities          | ////                | ■                     | ■                   |
| <b>V &gt; 30%</b>                  | Actions _ Equities   | ■ ■                 | ■ ■ ■                 | ■ ■ ■               |
|                                    | Devises _ Currencies | ////                | ■ ■                   | ■ ■ ■               |
|                                    | Taux _ Treasuries    | ////                | ■                     | ■                   |
|                                    | Commodities          | ■                   | ■                     | ■                   |



Maîtrise/capacité d'intervention du groupe ABC arbitrage. Le nombre de carrés indique le degré de maîtrise sur une échelle de 1 à 3.

Readiness and capacity of the ABC arbitrage group to intervene. The number of squares indicates the group's capacity for efficient action on a scale of 1 to 3.



Stratégies d'arbitrages en cours d'adaptation à ce type de conditions de marché. Le nombre de carrés indique le degré d'adaptation.

Arbitrage strategies being adapted to these types of market conditions. The number of squares indicates the group's capacity for efficient action.



Le groupe ne sait pas encore intervenir dans ces conditions de marché.

The group is not yet ready to work in these markets or conditions.

# MÉLOMANES

A man and a woman are captured in mid-air, jumping joyfully. The man, on the left, is wearing a red and white checkered shirt and grey jeans. The woman, on the right, is wearing a light orange t-shirt and bright pink pants. Both are wearing large headphones. The background shows a cityscape with a river, a bridge, and buildings under a clear blue sky. The word 'MÉLOMANES' is overlaid in a large, blue, serif font.

## MUSIC LOVERS

AMATEURS DE LA PETITE MÉLODIE  
COMPOSÉE ET JOUÉE PAR  
LE GROUPE ABC ARBITRAGE.

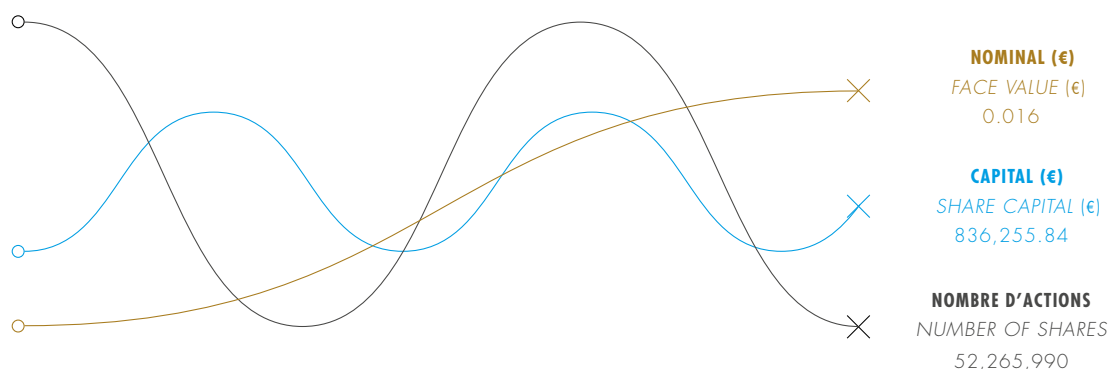
CONNOISSEURS OF THE SIMPLE  
TUNE COMPOSED AND PERFORMED  
BY THE ABC ARBITRAGE GROUP.

## FICHE D'IDENTITÉ / PROFILE

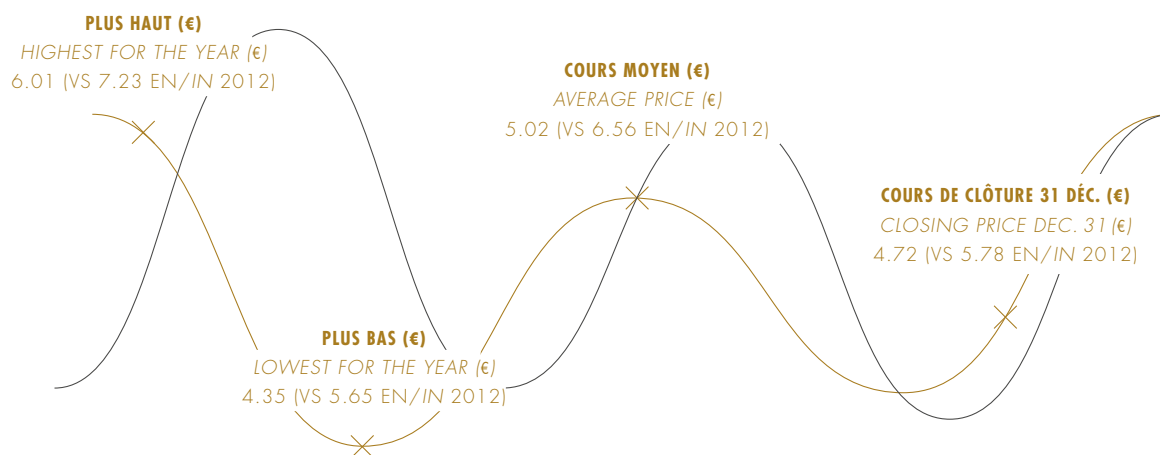
**CODE ISIN** FR0004040608/EURONEXT PARIS B

**INDICES** CALL ALL-TRADABLE, CAC MID & SMALL, CAC SMALL, CAC ALL-SHARE

**AU 31 MARS 2014 / AT MARCH 31, 2014**



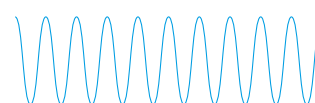
## INDICATEURS 2013 / 2013 INDICATORS



**CAPITAUX ÉCHANGÉS**  
(MOYENNE QUOTIDIENNE EN €)  
TURNOVER (DAILY AVERAGE, IN €)  
249,126 (VS 247,587 EN/IN 2012)



**CAPITALISATION 31 DÉC. (€)**  
CAPITALIZATION DEC. 31 (€)  
246,695,473  
(VS 301,755,951 EN/IN 2012)



**VOLUMES (MOYENNE MENSUELLE)**  
TURNOVER (MONTHLY AVERAGE)  
50,085 TITRES  
(VS 37,753 SHARES EN/IN 2012)





## **DONNÉES GÉNÉRALES 2013** **2013 GENERAL KEY FIGURES**

**PRODUIT D'ACTIVITÉ COURANTE (M€)/NET REVENUE (€ MILLION)**  
28.8 (VS 53.0 EN/IN 2012)

**RÉSULTAT NET (M€)/NET INCOME (€ MILLION)**  
10.1 (VS 24.3 EN/IN 2012)

**BÉNÉFICE NET PAR ACTION (€)/EARNINGS PER SHARE (€)**  
0.19 (VS 0.47 EN/IN 2012)

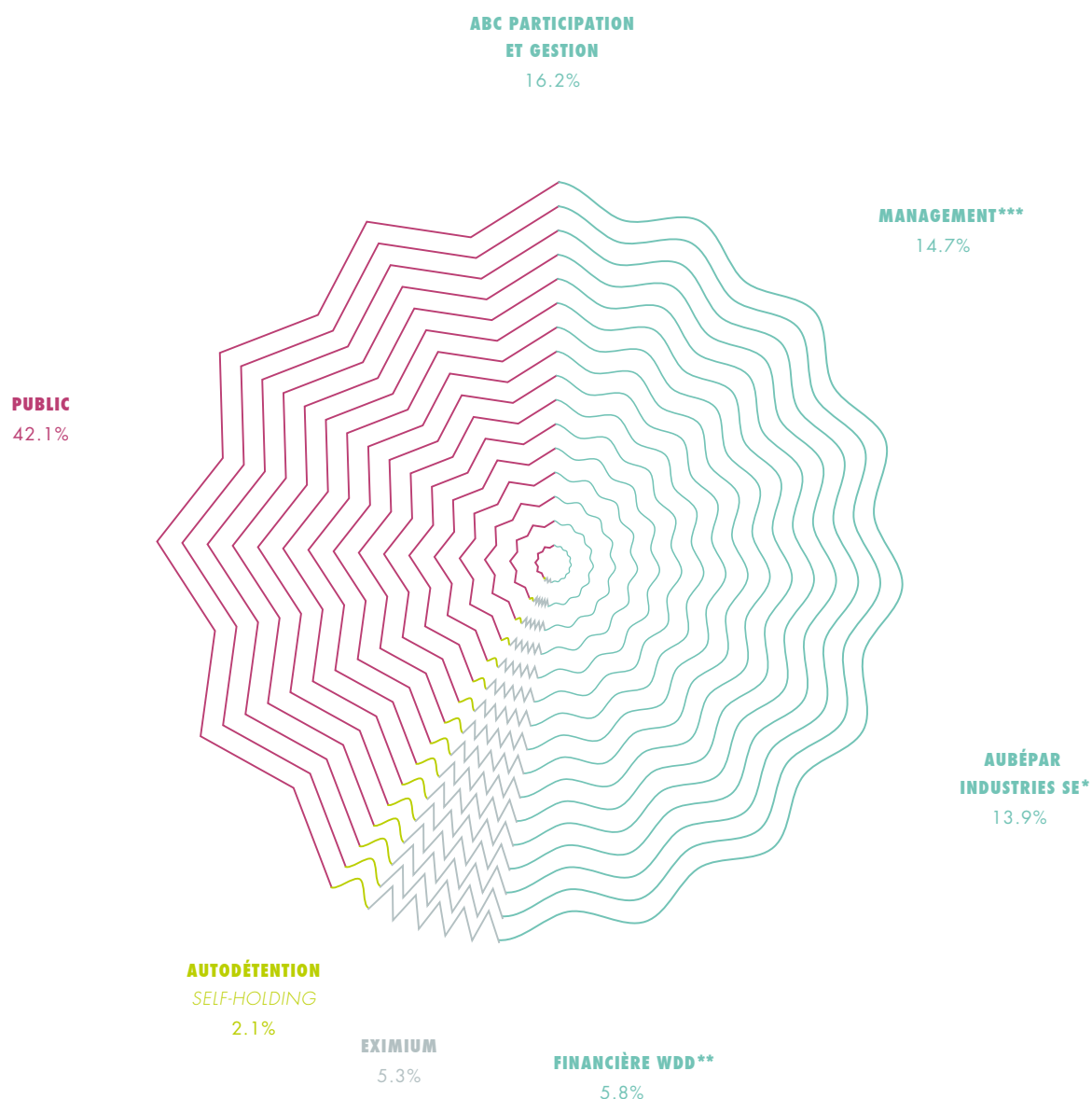
## **DISTRIBUTION 2013** **2013 DISTRIBUTION**

**PAR ACTION (€)/PER SHARE(€)**  
0.40 (VS 0.47 EN/IN 2012)

**TAUX DE RENDEMENT/YIELD**  
8.5% (VS 8.13% EN/IN 2012)

**DIVIDENDES CUMULÉS DEPUIS 2000 (€)/**  
**CUMULATED DIVIDENDS SINCE 2010 (€):**  
8.19

**ACTIONNARIAT AU 31 DÉCEMBRE 2013**  
**SHAREHOLDING STRUCTURE AT DECEMBER 31, 2013**



\* CONCERNE AUBÉPAR INDUSTRIES SE ET SES FILIALES / AUBÉPAR INDUSTRIES SE AND ITS SUBSIDIARIES

\*\* HOLDING DÉTENUE À 50,01% PAR DOMINIQUE CEOLIN / HOLDING COMPANY 50.01% OWNED BY DOMINIQUE CEOLIN

\*\*\* DIRIGEANTS OPÉRATIONNELS ET RESPONSABLES DE DÉPARTEMENTS DU GROUPE /  
 EXECUTIVE MANAGEMENT AND INDEPENDENT NON-EXECUTIVE DIRECTORS.







## AGENDA



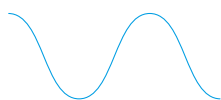
**17/03/2014**  
RÉSULTATS 2013  
2013 RESULTS PUBLICATION



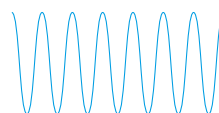
**24/04/2014**  
INFORMATION 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2014  
1<sup>st</sup> QUARTER 2014 OPERATING REVENUES



**23/05/2014**  
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE  
GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING



**JUIN/JUNE 2014**  
DIVIDENDE 2013  
DIVIDEND 2013



**23/09/2014**  
RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014  
FIRST HALF 2014 RESULTS PUBLICATION



**23/10/2014**  
INFORMATION 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2014  
3<sup>rd</sup> QUARTER 2014 OPERATING REVENUES

## CONTACTS

### RELATIONS ACTIONNAIRES

SHAREHOLDERS DEPARTMENT  
ACTIONNAIRES@ABC-ARBITRAGE.COM  
WWW.ABC-ARBITRAGE.COM/FINANCE

### RELATIONS PRESSE

PRESS AGENCY  
VS E-MEDIA/VALÉRIE SABINEU  
V.SABINEU@GMAIL.COM  
33 (0)6 61 61 76 73

### SERVICE TITRES NOMINATIFS

REGISTERED SHARE SERVICE  
CACEIS CORPORATE TRUST  
33 (0)1 57 78 34 44

### CONTRAT DE LIQUIDITÉ

LIQUIDITY CONTRACT  
KEPLER CAPITAL MARKETS SA  
SALLE DES MARCHÉS  
33 (0)1 41 89 74 72

### BUREAU D'ANALYSTES SUIVANT LE TITRE ABCA

FINANCIAL ANALYST TRACKING  
ABCA SHARE

KEPLER CHEVREUX  
BENJAMIN TERDJMAN  
BTERDJMAN@KEPLERCHEVREUX.COM  
33 (0)1 41 89 73 18

PLUS DE DONNÉES FINANCIÈRES ET INFORMATIONS PRATIQUE À LA RUBRIQUE FINANCE DU SITE INTERNET D'ABC ARBITRAGE  
MORE FINANCIAL INFORMATION AND PRACTICAL POINTS IN THE FINANCE SECTION OF THE ABC ARBITRAGE WEBSITE:  
WWW.ABC-ARBITRAGE.COM/FINANCE/ESPACES-ACTIONNAIRES/PROFIL-DE-LACTION





CLOSSAIRE

CLOSSARY

# GAMMES

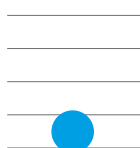
## SCALES

### QUELQUES NOTES POUR MIEUX DÉCRYPTER NOTRE PARTITION A FEW NOTES TO DECIPHER OUR SCORE

Notre activité peut à première vue révéler une certaine complexité. À y regarder de plus près, notre action, inhérente à l'existence même des marchés financiers, est pourtant plus simple qu'il n'y paraît. Voici en quelques mots clés les éléments essentiels pour mieux comprendre et apprécier le métier et les enjeux de notre quotidien.

At first sight, our business may appear to be fairly complex. Looking more closely, our action, which is intrinsic to the workings of financial markets, is simpler than it appears. Here are a few key words that are the essential components of the business to better understand and appreciate the business and its daily challenges.

# AR



## Comme ARBITRAGE

L'arbitrage est une combinaison de plusieurs opérations permettant de réaliser un bénéfice sans risques en tirant partie des seules imperfections susceptibles d'apparaître entre différents marchés financiers. L'arbitrage permet d'assurer l'égalité des prix à un même moment. Il assure la fluidité entre les différents marchés et contribue à leur liquidité. C'est l'opération de base qui permet de garantir l'efficacité des marchés. *(Source : Vernimmen)*

Technique dérivée de la gestion quantitative, le principe de l'arbitrage consiste à profiter d'écarts de cours entre produits (deux actifs financiers comparables par exemple) ou marchés. École du bon sens et de la curiosité, l'arbitrage ne s'appuie que sur des éléments mathématiquement mesurables des événements boursiers et ne laisse aucune place à la spéculation.

Le spéculateur est réceptif à tout ce à quoi il est susceptible de réagir à très court terme. L'arbitragiste, lui, rationalise ses interventions en s'appuyant sur un procédé bien précis. Il ne parie jamais sur le sens du marché, et raisonne toujours en valeur relative : l'arbitragiste achète un produit et en vend un autre, en mutualisant les risques sur de nombreuses opérations.

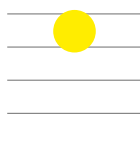
## As in ARBITRAGE

Arbitrage is a combination of several operations generating earnings without risk by simply benefiting from imperfections between different financial markets. It ensures equal prices at any given moment in time. Arbitrage ensures fluidity between different markets and contributes by supplying liquidity. It is a basic operation, which guarantees market efficiency. *(Source: Vernimmen)*

Arbitrage is a quantitative investment technique designed to take advantage of price discrepancies between financial instruments (such as two comparable financial assets) or markets. Based on common sense, arbitrage uses only mathematically measurable data taken directly from market activity and leaves no room for speculation.

Unlike speculators, who react to all kinds of short-term information, arbitrageurs trade on a rational basis using a very specific model. They never try to predict which way the market will go and always reason in terms of relative value. They buy one product and sell another simultaneously, spreading their risk over a large number of trades.

# MÉ



## Comme MÉTHODOLOGIE

ABC arbitrage utilise une définition stricte de l'arbitrage et ne s'engage que dans des opérations dont le principe de convergence est décrit par un processus défini. Le groupe ne spéculé jamais à l'avance sur la possibilité de tel ou tel événement ; de même il s'interdit de parier sur une hausse ou une baisse d'un actif financier. Les opérations d'arbitrage sont élaborées de manière à produire des résultats les plus indépendants possibles des variations de marché, de taux de change et de taux d'intérêt.

Les arbitrages conçus et effectués par la société ABC arbitrage peuvent se définir comme la réalisation d'un ensemble d'opérations qui ont pour objet de tirer profit d'une différence de prix injustifiée entre instruments financiers. Le groupe ne retient comme « injustifiées » que les différences qui peuvent être objectivement mesurées par un processus mathématique ou statistique. Objectivement mesurable signifie que le résultat est identique dans le temps et indépendant de l'opérateur qui réalise la mesure.

## As in METHODOLOGY

ABC arbitrage applies a strict definition of arbitrage and is only involved in transactions where the price convergence process follows a specific set of rules. The group never speculates on any potential event, nor does it ever try to predict whether a financial asset will go up or down. Arbitrage transactions are designed to produce results that are independent of movements in the markets, exchange rates or interest rates.

ABC arbitrage carries out a wide series of operations designed to draw the benefits of unjustified price differences between financial instruments. The group considers these differences to be effectively "unjustified" solely on the basis of objectively measurable mathematical or statistical processes. Objectively measurable means that the results are identical over time and are not influenced by the operator involved in the measurement.

OP

PA

EX

DÉ



## RÔLE DE L'ARBITRAGISTE ROLE OF THE ARBITRAGEUR

1

APPORTEUR  
DE LIQUIDITÉS  
CONTRIBUTES  
TO MARKET LIQUIDITY

2

CENTRALISATEUR  
DES OFFRES  
DES ÉMETTEURS  
CENTRALIZES  
ISSUERS OFFERS

3

CATALYSEUR  
DE TRANSPARENCE  
ACTS AS A CATALYST  
FOR INCREASED  
TRANSPARENCY

4

DÉFENSEUR  
DES MINORITAIRES  
DEFENDS MINORITY  
SHAREHOLDERS

5

MODÉRATEUR  
DE VOLATILITÉ  
HELPS TO LIMIT  
MARKET VOLATILITY

### Comme RÔLE

L'arbitragiste est un acteur utile aux marchés financiers. L'arbitragiste est plutôt modérateur des mouvements de marché car il ne vend pas à découvert pour spéculer. En outre, il apporte une liquidité essentielle aux marchés car à chaque vente correspond l'achat d'un produit corrélé.

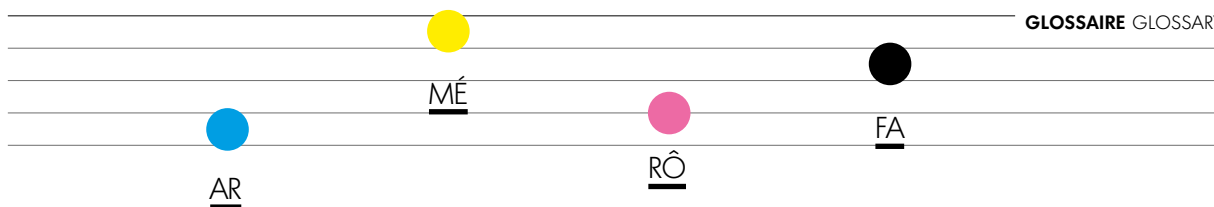
Par son intervention, ABC arbitrage participe pleinement à la réussite des opérations lancées par les émetteurs. Par ailleurs, en « obligeant » les entreprises émettrices de produits capitalistiques à être claires, précises et respectueuses de leurs engagements, ABC arbitrage favorise directement une gouvernance saine et une gestion efficace.

Le groupe défend au final les intérêts de tous les actionnaires, et notamment des petits porteurs, en apportant la liquidité nécessaire à leurs achats et à leurs ventes.

### As in ROLE

The arbitrageur is a useful market player. Through their action, arbitrageurs in fact contribute to reduce market volatility because they do not practice "naked short selling", to speculate. Since each sale is backed by the purchase of a correlated product, they supply essential liquidity to the markets.

ABC arbitrage, through its interventions, fully participates in the success of operations launched by issuers. Furthermore, by encouraging issuing companies to be clear, precise and respectful of their commitments, we contribute to healthier governance and better management. And then, through its precise interventions, the group ultimately defends the interests of all shareholders and in particular smaller investors, by providing the needed liquidity to the purchasing and sales process.



# FA

## Comme FAMILLES

Il existe deux grandes familles d'arbitrages qui utilisent principalement les produits actions et dérivés actions : les arbitrages sans risques exogènes et les arbitrages avec risques exogènes.

### ● Les arbitrages sans risques exogènes

Ce sont des opérations qui ne comportent pas de risques directionnels ni de risques d'événements particuliers sur les marchés financiers.

Ces arbitrages sont parfaitement couverts et sont régis par un processus de convergence au calendrier de réalisation immuable. Seuls subsistent d'éventuels risques de nature opérationnelle : erreurs de couvertures, erreurs de calculs, défaillances d'un dépositaire, etc. L'arbitrage « interplace », même si les marges sont quasi inexistantes, s'inscrit dans cette première grande famille (exploitation d'une incohérence constatée sur un même actif coté sur plusieurs marchés).

### ● Les arbitrages avec risques exogènes

Par opposition à la première famille, comportent certains risques dans le protocole de convergence. Les opérations de type « risk arbitrage » (OPA, OPE, etc.) sont significatives de cette seconde famille.

Un certain nombre de clauses préalablement définies peuvent remettre en cause l'opération, comme par exemple l'obtention d'un minimum du capital de la cible. Les risques sont systématiquement identifiés et mutualisés.

## As in FAMILIES

There are essentially two major types of arbitrage strategies, mainly involving equities and equity derivatives: arbitrage without market risks and arbitrage with market risks.

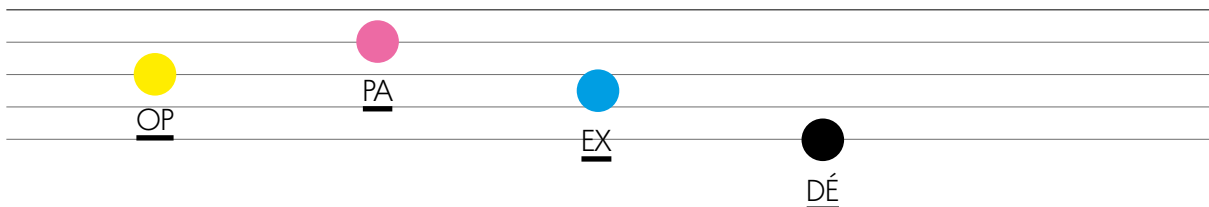
### ● Arbitrage without market risks

It involves transactions without any directional or event risk. These operations are fully hedged and subject to a strict convergence protocol within a predefined timeframe. Exposure is limited to operational risk such as hedging errors, calculation errors or custodian default. A classic example is exchange arbitrage, which exploits pricing discrepancies in a financial instrument traded on several different exchanges, although the margins earned on this business are almost non-existent.

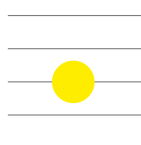
### ● Arbitrage with market risks

Unlike arbitrage without market risks, this type involves certain convergence risks. A typical example is "risk arbitrage", which involves buying the stock of a company subject to a takeover bid or swap offer and selling the stock of the acquiring company. However, a number of conditions for suspending the process could cause the deal to fail, for example the requirement for the acquiring company to obtain a minimum percentage of the target for the offer to go ahead. For these strategies, risks are systematically identified and hedged.

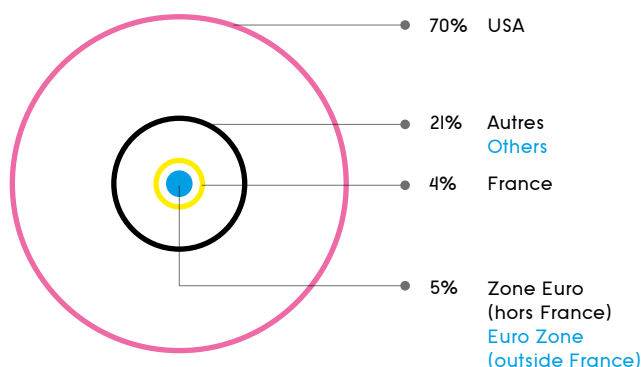




RÉPARTITION DES ENCOURS MOYENS  
PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE EN 2013  
GEOGRAPHIC AREAS  
IN AVERAGE POSITIONS (VALUE) IN 2013



**OP**



### Comme OPPORTUNITÉS

La répartition entre les deux grandes familles, ou entre zones géographiques, dépend des opportunités détectées sur les marchés, sachant que la volonté première est de développer un maximum de stratégies dites sans risques, par essence limitée en encours possibles.

Le groupe se nourrit de l'ensemble des opportunités offertes par les marchés et se donne les moyens de continuer à croître et à produire des niveaux de rentabilité importants en concevant de nouvelles classes d'arbitrages. Cette volonté d'être un acteur multi-stratégies, se concentrant sur des opérations dont le développement peut être systématique et mondial, existe depuis l'origine et permet de profiter de la plupart des situations de marché.

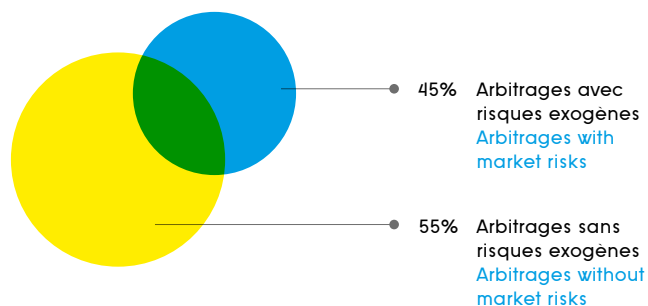
### As in OPPORTUNITIES

The balance between the two arbitrage types or between geographic areas depends mainly on opportunities identified in the market, bearing in mind that the priority is to develop, as much as possible, arbitrage strategies without market risks which in principle are not limited in terms of volume.

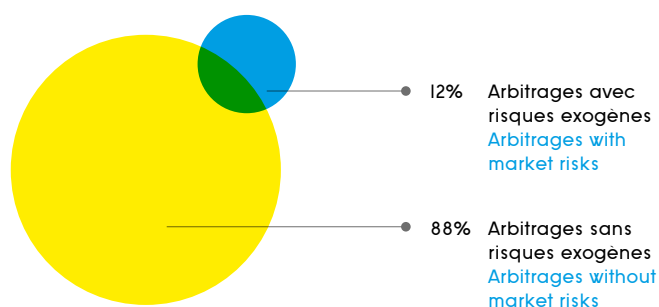
The group's growth is based on taking advantage of the full range of market opportunities. To do so, it deploys the necessary resources to produce sustainable profitability, through the conception of new arbitrage classes. This determination to be a multi-strategy player, focusing on systematic and global development opportunities, has been a cornerstone of the group's approach from the outset and has allowed ABC arbitrage to benefit from most variations in market conditions.

RÉPARTITION DES ARBITRAGES  
PAR NATURE DE RISQUE EN 2013  
AVERAGE NUMBER OF ARBITRAGE  
TRANSACTIONS IN 2013

EN NOMBRE MOYEN / IN AVERAGE NUMBER



EN ENCOURS / POSITIONS (VALUE)



AR

MÉ

RÔ

FA

PA

**Comme PARAMÈTRES**

Certaines classes d'arbitrages peuvent effectivement être sensibles à l'évolution des environnements boursiers. C'est le cas notamment des opérations de « risk arbitrage », influencées par le nombre et la taille des opérations lancées et des échecs, ou encore des arbitrages de volatilité qui dépendent des produits émis, des volumes traités et de l'ampleur des « turbulences » sur les marchés.

De fait, ABC arbitrage n'a pas choisi de se limiter à un type de produit ou à une zone géographique spécifique.

**As in PARAMETRES**

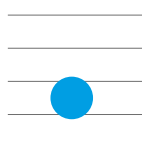
Some types of arbitrage may be sensitive to changes in the stock market environment. This is particularly true for risk arbitrage, which is influenced by the number and size of take-over deals in the market, and applies as well to volatility-driven arbitrage, which depends on the type and volume of instruments issued and the extent of market 'turbulence'. The group has therefore chosen not to restrict its activity to any product type or specific geographical area.

|                                               | ARBITRAGES<br>À RISQUES EXOGÈNES<br>WITH MARKET RISKS | ARBITRAGES<br>SANS RISQUES EXOGÈNES<br>WITHOUT MARKET RISKS | ABC arbitrage |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------|
| VOLATILITÉ<br>VOLATILITY                      | +                                                     | +                                                           | +             |
| TAUX ▼<br>INTEREST RATE                       | +                                                     | -                                                           | +             |
| TAUX ▲<br>INTEREST RATE                       | -                                                     | +                                                           | =             |
| CAC ▼                                         | =                                                     | =                                                           | =             |
| CAC ▲                                         | =                                                     | =                                                           | =             |
| CAC ▼▼▼                                       | -                                                     | +                                                           | =             |
| OPÉ. / TITRES ▲<br>CORPORATE ACTIONS          | +                                                     | +                                                           | +             |
| VOLUMES FORTS<br>HIGH VOLUMES                 | +                                                     | +                                                           | +             |
| VOLUMES FAIBLES<br>LOW VOLUMES                | -                                                     | -                                                           | -             |
| EURO                                          | =                                                     | =                                                           | =             |
| CRÉDITS CORPORATE<br>CORPO. CREDITS SPREAD    | -                                                     | +                                                           | =             |
| CRÉDIT BANCAIRE<br>CREDIT CRUNCH              | -                                                     | -                                                           | -             |
| RÉGULATION RATIONNELLE<br>RATIONAL REGULATION | +                                                     | +                                                           | +             |


  
OP


  
PA


  
EX


  
DÉ


# EX

## Comme EXPERTISE

Le groupe étudie précisément toute réglementation impactant ses activités, comme par exemple les mécanismes de convergence des dérivés ou les prospectus d'opérations de fusions/acquisitions, pour vérifier/maitriser les principes définis et exploiter les anomalies de manière objective.

Techniquement, ABC arbitrage pose sous forme d'équations les contrats ou les règlements. Son expertise réglementaire des marchés, au même titre que tout autre savoir-faire du groupe, fait partie intégrante d'une opération d'arbitrage.

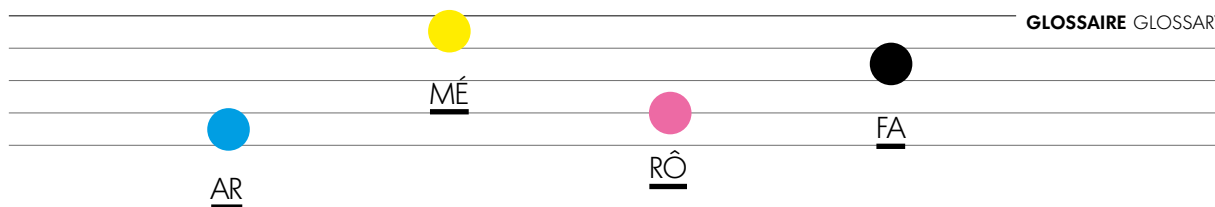
Par ailleurs, le groupe ABC arbitrage a mis en place des groupes de travail pour préparer et adapter la structure à de nouvelles mesures de régulation et limiter ainsi les impacts sur l'activité (taxe sur les transactions financières, réglementation du trading haute fréquence, inflation fiscale et réglementaire, etc.).

## As in EXPERTISE

ABC arbitrage studies regulatory measures diligently, looking at things such as the convergence mechanisms of derivatives or at the takeover prospectuses of merger and acquisition operations to check and control the principles as they are published and to point out any anomalies objectively.

Technically, ABC arbitrage transforms contracts and regulations into equations. Its market regulations expertise is a key part of the group's know-how and an integral part of all arbitrage operations.

The ABC arbitrage group has also organized task forces and work groups to prepare the company in case of new regulatory measures which might apply the same logic as the banning of short selling, thus limiting the impact on its business (Financial Transactions Tax, regulation of high-frequency trading, inflated regulatory or tax measures, etc.).



### Comme DÉVELOPPEMENT

L'objectif du groupe n'est pas d'essayer de prévoir l'évolution des marchés, mais de pouvoir disposer d'un arsenal de stratégies complémentaires performantes dans toutes situations de marché.

Face à ces environnements changeants, afin d'exploiter toutes situations de marché, le groupe poursuit sa politique de recherche méthodique de nouvelles opportunités géographiques et techniques, pour s'adapter et poursuivre sa croissance.

Le développement d'un plus grand nombre d'opérations et de nouvelles stratégies d'arbitrages (comme sur les Futures et le Forex) permet non seulement une compensation de la diminution naturelle de certaines marges, mais aussi une diversification nécessaire en termes de risques et de revenus, au sein d'une activité qui se veut industrielle.

Par ailleurs, grâce aux investissements continus dans l'outil de production, ABC arbitrage est un groupe réactif qui peut exploiter des marges plus serrées dans tous types d'environnements avec des coûts directs de production contenus.

### As in DEVELOPMENT

The group's objective is not to try and forecast market changes, but to dispose of a wide array of efficient and complementary strategies in all market conditions.

Given that the environment is constantly changing and given the group's determination to benefit from any given scenario, ABC arbitrage continues to search methodically for new technical and geographical opportunities to adapt and to continue to grow.

The increase in the number of operations and the development of new arbitrage strategies (such as Futures and Forex) allows the group not only to compensate for the natural decrease in certain margins, but also allows it to diversify its business to lower risk and increased revenues, as part of an overall industrialization strategy.

Furthermore, through its constant investments in its working tools, ABC arbitrage is a responsive group that can exploit tighter margins in all types of environments, with controlled direct production costs.



# RAPPORT FINANCIER

## FINANCIAL REPORT

84 – RAPPORT DE GESTION

101 – COMPTES CONSOLIDÉS / CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

105 – MANAGEMENT REPORT



Pour télécharger les principaux états financiers/  
To download main financial statements:  
[www.abc-arbitrage.com/finance](http://www.abc-arbitrage.com/finance)

01

# ACTIVITÉ ET RENTABILITÉ DU GROUPE

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 31 décembre 2013 s'élève à 28,8 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 10,1 millions d'euros. Ces chiffres intègrent la variation de l'écart de valorisation du portefeuille titres entre les normes françaises et les normes IFRS qui pèse négativement sur le produit d'activité courante consolidé à hauteur de 8,9 millions d'euros ; cet écart technique se résorbe avec la fin des opérations d'arbitrage concernées et se crée avec les nouvelles opérations d'arbitrage.

Hors variation de cet écart de valorisation prévu par la norme IAS 39, le groupe ABC arbitrage enregistre en 2013 un produit d'activité courante en repli de seulement 12% sur un an, ce qui constitue une bonne performance dans le contexte de marché.

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

| EN MILLIONS D'EUROS                                               | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS | ÉVOLUTION    |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Produit de l'activité de conseil                                  | —                  | —                  | —            |
| Produit de l'activité gestion pour compte de tiers <sup>(1)</sup> | 4,8                | 6,2                | - 22%        |
| Produit de l'activité gestion des fonds propres <sup>(2)</sup>    | 24,0               | 46,8               | - 49%        |
| <b>PRODUIT DE L'ACTIVITÉ COURANTE</b>                             | <b>28,8</b>        | <b>53,0</b>        | <b>- 46%</b> |
| Frais de personnel                                                | - 9,1              | - 10,4             | - 13%        |
| Coût des locaux                                                   | - 1,7              | - 1,5              | 11%          |
| Autres charges                                                    | - 3,7              | - 4,4              | - 15%        |
| Autres taxes                                                      | - 0,0              | - 0,8              | - 98%        |
| <b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔT</b>                                   | <b>14,3</b>        | <b>35,9</b>        | <b>- 60%</b> |
| <b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                | <b>10,1</b>        | <b>24,3</b>        | <b>- 59%</b> |

(1) Le produit de l'activité gestion pour compte de tiers correspond aux commissions de gestion et de performance facturées par la société de gestion ABC arbitrage Asset Management aux investisseurs externes dans les fonds et qui sont éliminées en consolidation du fait de la méthode d'intégration globale.

(2) Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat (28,6 millions d'euros) + coût du risque (0,2 million d'euros) - produits de gestion pour compte de tiers (4,8 millions d'euros).

Le rendement brut de gestion, rapport du produit de l'activité de gestion des fonds propres sur la moyenne des fonds propres, ressort à 17,98%, à comparer par exemple à l'évolution du CAC 40 de + 17,99% ou à l'indice de référence en termes

de gestion alternative DJCS Hedge Fund Index qui affiche un rendement moyen en 2013 de 9,73%. Il convient néanmoins de nuancer cette comparaison par la diversité des stratégies et le volume des encours sous gestion pris en compte dans cet indice.

| EN MILLIERS D'EUROS                        | 31/12/2013<br>IFRS |
|--------------------------------------------|--------------------|
| Fonds propres part du groupe au 01/01/2013 | 138 081            |
| Fonds propres part du groupe au 31/12/2013 | 129 090            |
| <b>MOYENNE DES FONDS PROPRES</b>           | <b>133 586</b>     |
| <b>RENDEMENT NET (ROE)</b>                 | <b>7,53%</b>       |
| <b>RENDEMENT BRUT</b>                      | <b>17,98%</b>      |
| Indice CAC 40                              | + 17,99%           |
| Indice DJCS Hedge Fund Index               | + 9,73%            |

Le rendement net est obtenu selon le calcul suivant : (résultat net/moyenne (fonds propres ouverture + fonds propres clôture)) x 100.

Le rendement brut est obtenu selon le calcul suivant : (produit d'activité de l'activité de gestion des fonds propres/moyenne (fonds propres ouverture + fonds propres clôture)) x 100.

Les fonds propres sont la somme des capitaux propres et des provisions retraitées de l'impact de la fiscalité différée. Prenant en compte les éventuelles distributions de dividendes (hors acomptes) ou variations de capital, ils correspondent donc aux fonds pouvant être réellement investis pour l'activité de marché.

L'année 2013 a présenté de façon encore accentuée, la conjonction de facteurs défavorables à notre activité : les marchés financiers ont montré une volatilité très basse et des volumes plutôt faibles pour tous les types d'instruments financiers traités par le groupe ; les émissions primaires et les opérations de fusion/acquisitions sont restées peu nombreuses. Les fonds propres du groupe n'ont ainsi pas été investis en totalité dans le cadre de l'activité de gestion.

Par ailleurs, l'intervention massive des banques centrales et en particulier de la FED et de la BCE a modifié structurellement les marchés financiers. Cela s'est ainsi traduit par le blocage du redémarrage de la volatilité ; par la réduction de l'utilité des apporteurs de liquidité ; par la diminution artificielle de l'appréhension du risque des investisseurs sur les marchés financiers et par une appréciation des opérations plus complexe.

Enfin, la pression réglementaire et fiscale est restée forte au cours de l'exercice et a demandé des adaptations permanentes pour respecter les nouvelles directives et essayer de compenser les manques à gagner significatifs induits.

Grâce à une discipline de gestion rigoureuse et à l'optimisation permanente de son efficacité opérationnelle, le groupe montre une bonne résistance de ses activités dans une conjoncture peu porteuse. Les premier et dernier trimestres, et particulièrement la fin du mois de décembre, ont été atones. Si la compensation de ces éléments de contexte n'est pas totale, le rythme d'activité du second semestre montre une progression de l'adaptation des activités du groupe à ce contexte.

Disposant d'un grand nombre d'opérations en portefeuille, le groupe a su mutualiser les risques et les résultats sur les différentes stratégies et profiter des opportunités à chaque événement favorable à l'activité. Ainsi, lors du redémarrage timide de la volatilité durant une quinzaine de jours en juin 2013, le groupe a démontré clairement sa capacité à produire de bons résultats dans des marchés vivants.

Le groupe est resté fidèle à sa politique de rémunération corrélée aux performances, puisque les charges de personnel suivent l'évolution du rythme d'activité avec une baisse de 13% avec un effectif moyen stable de 78 personnes. Les autres charges sont en repli de 15%, fruit d'un travail de suivi et d'optimisation permanent.

Face à la mutation profonde des marchés à laquelle le groupe est confronté depuis de nombreux mois, il est nécessaire de poursuivre les investissements engendrant une hausse structurelle des charges.

En 2013, le groupe a ainsi posé les fondations d'un nouveau plan de développement, *Ambition 2016*, qui vise à réaliser 90 millions d'euros de résultat net cumulés sur les exercices 2014 à 2016 inclus. Ce plan va se décliner autour de quatre axes :

#### • RECRUTEMENT

Les équipes sont la première valeur ajoutée du groupe ABC arbitrage. Le groupe a lancé un ambitieux programme de recrutement et souhaite intégrer une dizaine de nouveaux collaborateurs, principalement des ingénieurs recherche quantitative et des développeurs informatiques. De jeunes ingénieurs mais aussi des collaborateurs ayant une solide expérience financière ou technique pour renforcer la créativité et le dynamisme des équipes existantes et bousculer sagement les habitudes.

#### • DÉVELOPPEMENT GÉOGRAPHIQUE

Le contexte d'évolution des marchés (baisse des volumes, baisse de volatilité, décorrélation globale) est un élément essentiel pour les stratégies d'arbitrages dans lesquelles ABC arbitrage investit son capital. Cette évolution fait pression sur l'exploitation de la marge réalisable par ABC arbitrage, tout en augmentant le profil de risque des opérations traitées. Pour poursuivre son développement, prenant en compte les exigences des établissements financiers partenaires ainsi que les contraintes concurrentielles et réglementaires, le groupe doit davantage s'internationaliser. Dans cette perspective, en décembre 2013, le groupe a créé la société Quartys, implantée en Irlande comme les fonds d'investissements du groupe. Le groupe développe en parallèle un projet d'implantation à Singapour en 2014 pour améliorer son efficacité opérationnelle sur les marchés asiatiques.

#### • INNOVATION

Depuis la création du groupe, l'innovation est un gage de réussite. Les investissements du groupe se sont poursuivis pour accompagner le développement systématique de son savoir-faire sur les produits dérivés actions et les devises ainsi que pour maximiser sa capacité à s'adapter aux conditions de marché.

#### • GESTION POUR COMPTE DE TIERS

Le groupe conserve son objectif de gestion pour compte de tiers afin d'apporter des compléments de revenus significatifs sur des stratégies à forte capacité et de profiter d'un effet d'économie d'échelle et d'optimisation des opérations. L'objectif reste de développer un catalogue de fonds d'investissement diversifiés et de revenir à court terme à des montants sous gestion de 400 millions d'euros.

02

## ACTIVITÉ POUR COMPTE DE TIERS

Le produit de l'activité pour compte de tiers est en diminution puisque la société de gestion du groupe a facturé 4,8 millions d'euros de commissions de gestion et de performance aux investisseurs externes, contre 6,2 millions d'euros en 2012 soit une diminution de 22%.

ABCA Opportunities Fund exploite des opérations d'arbitrages sur les fusions acquisitions. Ce fonds gère, au 31 décembre, 48 millions d'euros d'actifs.

ABCA Reversion Fund exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés futures et ETF. Ce fonds gère, au 31 décembre, 147 millions d'euros d'actifs.

ABCA FX Fund exploite des opérations d'arbitrages statistiques sur les marchés des devises. Ce fonds gère, au 31 décembre, 24 millions d'euros d'actifs.

ABCA Inference Fund exploite des stratégies d'intervention sur Futures. Ce fonds gère, au 31 décembre, 56 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.

Les montants sous gestion sont en forte diminution sur 2013 avec 348 millions d'euros sous gestion au 31 décembre 2013 (contre 525 millions en 2012) dont 229 millions d'euros provenant d'investisseurs externes (contre 387 millions d'euros en 2012).

Pour autant, les performances produites sur ces fonds n'ont pas permis d'obtenir pour le groupe la rentabilité escomptée sur les montants sous gestion. Le manque de volatilité et de volume, les politiques de « quantitative easing » ont aussi détourné certains investisseurs vers d'autres investissements. Au cours du premier trimestre, cette décollecte s'est poursuivie. Au 1<sup>er</sup> mars 2014, les montants sous gestion s'établissent à 253 millions d'euros dont 134 millions d'euros provenant d'investisseurs externes.

03

## FILIALES ET PARTICIPATIONS

Les actionnaires trouveront dans l'annexe des comptes sociaux (cf. note 3.3.), le tableau des filiales et participations.

Le résultat de la société ABC arbitrage Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée, se caractérise par une perte de 6 240 milliers d'euros au 31 décembre 2013. Cette société conduit l'activité opérationnelle du groupe sur les marchés financiers et doit poursuivre son développement client pour atteindre son point d'équilibre.

ABCA Funds Ireland Plc, OPCVM non coordonné de droit irlandais (« Non UCITS ») a réalisé une perte de 1 732 milliers d'euros au 31 décembre 2013 à répartir entre les parts détenues par ABC arbitrage et celles détenues par les investisseurs externes.

La société ABCA Global Fund n'a pas eu d'activité au cours de l'exercice hormis la gestion prudente de sa trésorerie.

La société Quartys a été créée en décembre 2013 et n'a pas eu d'activité au cours de l'exercice.

En 2012, la liquidation de BC Finanzberatung GmbH a été réouverte et elle a pu récupérer une créance de 690 milliers d'euros net d'impôts. En 2013, la société n'a pas eu d'autre activité que de procéder aux formalités juridiques et fiscales associées.



# RESPONSABILITÉ SOCIALE, ENVIRONNEMENTALE ET SOCIÉTALE

Compte tenu de son activité d'arbitragiste, le groupe ABC arbitrage n'est pas concerné par l'ensemble des thématiques relatives à la publication d'informations extra-financière dans le cadre de la loi de Grenelle II du 12 juillet 2010. Par exemple, l'empreinte environnementale du groupe, compte tenu de son activité, est limitée. À ce titre aucune politique dédiée n'a été instaurée. Les thématiques exclues sont

représentées avec la mention « non applicable » (« N/A ») au sein du tableau suivant qui renvoie sinon pour chaque thématique traitée par le groupe ABC arbitrage au paragraphe correspondant. Le groupe rappelle aussi que des informations sur ces sujets sont présents sur son site internet ([www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)) et ce depuis la création de la société.

| THÈMES                                                                                       | SOUS-THÈMES                                                                                                                                   | LIEN ABC                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>SOCIAL</b>                                                                                |                                                                                                                                               |                             |
| Emploi                                                                                       | L'effectif total et la répartition des salariés par sexe, par âge et par zone géographique                                                    | § 4.2 Informations sociales |
|                                                                                              | Les embauches et les licenciements                                                                                                            | § 4.2 Informations sociales |
|                                                                                              | Les rémunérations et leur évolution                                                                                                           | § 4.2.b                     |
| Organisation du travail                                                                      | L'organisation du temps de travail                                                                                                            | § 4.2.c                     |
|                                                                                              | L'absentéisme                                                                                                                                 | § 4.2.d                     |
| Relations sociales                                                                           | L'organisation du dialogue social, notamment les procédures d'information et de consultation du personnel et de négociation avec celui-ci     | § 4.2.e                     |
|                                                                                              | Le bilan des accords collectifs                                                                                                               |                             |
| Santé et sécurité                                                                            | Les conditions de santé et de sécurité au travail                                                                                             | § 4.2.f                     |
|                                                                                              | Le bilan des accords signés avec les organisations syndicales ou les représentants du personnel en matière de santé et de sécurité au travail |                             |
|                                                                                              | Les accidents du travail, notamment leur fréquence et leur gravité, ainsi que les maladies professionnelles                                   |                             |
| Formation                                                                                    | Les politiques mises en œuvre en matière de formation                                                                                         | § 4.2.g                     |
|                                                                                              | Le nombre total d'heures de formation                                                                                                         | § 4.2 Informations sociales |
| Diversité et égalité des chances/<br>égalité de traitement                                   | La politique mise en œuvre et les mesures prises en faveur de l'égalité entre les femmes et les hommes                                        | § 4.2.h                     |
|                                                                                              | La politique mise en œuvre et les mesures prises en faveur de l'emploi et de l'insertion des personnes handicapées                            |                             |
|                                                                                              | La politique mise en œuvre et les mesures prises en faveur de la lutte contre les discriminations                                             |                             |
| Promotion et respect des stipulations<br>des conventions fondamentales<br>de l'OIT relatives | Au respect de la liberté d'association et du droit de négociation collective                                                                  |                             |
|                                                                                              | À l'élimination des discriminations en matière d'emploi et de profession                                                                      |                             |
|                                                                                              | À l'élimination du travail forcé ou obligatoire                                                                                               |                             |
|                                                                                              | À l'abolition effective du travail des enfants                                                                                                |                             |

| THÈMES                                                                                               | SOUS -THÈMES                                                                                                                                                                                                | LIEN ABC |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>ENVIRONNEMENTAL</b>                                                                               |                                                                                                                                                                                                             |          |
| Politique générale en matière environnementale                                                       | L'organisation de la société pour prendre en compte les questions environnementales et, le cas échéant, les démarches d'évaluation ou de certification en matière d'environnement                           | § 4.3.a  |
|                                                                                                      | Les actions de formation et d'information des salariés menées en matière de protection de l'environnement                                                                                                   | N/A      |
|                                                                                                      | Les moyens consacrés à la prévention des risques environnementaux et des pollutions                                                                                                                         | N/A      |
|                                                                                                      | Le montant des provisions et garanties pour risques en matière d'environnement, sous réserve que cette information ne soit pas de nature à causer un préjudice sérieux à la société dans un litige en cours | N/A      |
| Pollution et gestion des déchets                                                                     | Les mesures de prévention, de réduction ou de réparation de rejets dans l'air, l'eau et le sol affectant gravement l'environnement                                                                          | § 4.3.b  |
|                                                                                                      | Les mesures de prévention, de recyclage et d'élimination des déchets                                                                                                                                        | § 4.3.b  |
|                                                                                                      | La prise en compte des nuisances sonores et de toute autre forme de pollution spécifique à une activité                                                                                                     | N/A      |
| Utilisation durable des ressources                                                                   | La consommation d'eau et l'approvisionnement en eau en fonction des contraintes locales                                                                                                                     | § 4.3.c  |
|                                                                                                      | La consommation de matières premières et les mesures prises pour améliorer l'efficacité de leur utilisation                                                                                                 |          |
|                                                                                                      | La consommation d'énergie, les mesures prises pour améliorer l'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables                                                                              |          |
|                                                                                                      | L'utilisation des sols                                                                                                                                                                                      | N/A      |
| Changement climatique                                                                                | Les rejets de gaz à effet de serre                                                                                                                                                                          | N/A      |
|                                                                                                      | L'adaptation aux conséquences du changement climatique                                                                                                                                                      | N/A      |
| Protection de la biodiversité                                                                        | Les mesures prises pour développer la biodiversité                                                                                                                                                          | N/A      |
| <b>SOCIÉTAL</b>                                                                                      |                                                                                                                                                                                                             |          |
| Impact territorial, économique et social de l'activité de la société                                 | En matière d'emploi et de développement régional                                                                                                                                                            | § 4.1.a  |
|                                                                                                      | Sur les populations riveraines ou locales                                                                                                                                                                   | N/A      |
| Relations entretenues avec les personnes ou organisations intéressées par l'activité de l'entreprise | Les conditions de dialogue avec ces personnes ou organisations                                                                                                                                              | N/A      |
|                                                                                                      | Les actions de partenariat ou de mécénat                                                                                                                                                                    | § 4.1.b  |
| Sous-traitance et fournisseurs                                                                       | La prise en compte dans la politique d'achat de la société des enjeux sociaux et environnementaux                                                                                                           | § 4.1.c  |
|                                                                                                      | L'importance de la sous-traitance et la prise en compte dans les relations avec les fournisseurs et les sous-traitants de leur responsabilité sociale et environnementale                                   |          |
| Loyauté des pratiques                                                                                | Les actions engagées pour prévenir la corruption                                                                                                                                                            | § 4.1.d  |
|                                                                                                      | Les mesures prises en faveur de la santé et de la sécurité des consommateurs                                                                                                                                |          |
| Droits de l'Homme                                                                                    | Actions engagées en faveur des droits de l'Homme                                                                                                                                                            |          |

La responsabilité sociale, environnementale et sociétale d'ABC arbitrage s'articule autour de deux axes principaux :

- Une gestion dynamique de recrutement et d'accompagnement de ses collaborateurs : Cette gestion prend en considération des politiques de recrutement soucieuses de la diversité, de la lutte contre les discriminations, du développement des compétences

des collaborateurs tout en s'appuyant sur des politiques de rémunération incitatives associant chacun à la performance et aux résultats d'ABC arbitrage.

- La volonté de prendre en considération les aspects environnementaux et sociétaux dans les prises de décisions au quotidien. Le groupe cherche en effet à sensibiliser l'ensemble de ses collaborateurs au respect de l'environnement et s'efforce de diminuer son impact direct sur l'environnement par divers actes détaillés ci-après.

## 4.1 INFORMATIONS SOCIÉTALES

### A. IMPACT TERRITORIAL, ÉCONOMIQUE ET SOCIAL DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

Le groupe contribue, à son échelle et depuis sa création, au développement local en tant qu'employeur mais également par son métier puisqu'il apporte de la liquidité aux marchés et participe pleinement au développement de l'industrie financière.

L'arbitrage est une combinaison de plusieurs opérations ayant pour objectif de réaliser un bénéfice en tirant partie des seules imperfections susceptibles d'apparaître entre différents marchés financiers. L'arbitrage permet d'assurer l'égalité des prix à un même moment. Il assure la fluidité entre les différents marchés et contribue à leur liquidité. En exerçant son activité d'arbitragiste, le groupe ABC arbitrage contribue à son échelle au maintien de la pertinence et de l'efficacité des marchés et au respect des règles édictées. Il permet y compris aux « petits porteurs » d'avoir accès au marché et d'acquiescer des titres à leur juste valeur.

L'utilité sociale du groupe ABC arbitrage ne se résume pas au rôle qu'il joue sur les marchés. La valeur créée par le groupe a toujours été redistribuée à ses collaborateurs, actionnaires mais aussi à l'État par l'intermédiaire de l'impôt sur les sociétés, des charges patronales, de la contribution économique territoriale (...).

### B. RELATIONS ENTRETENUES AVEC LES PERSONNES OU ORGANISATIONS INTÉRESSÉES PAR L'ACTIVITÉ DE L'ENTREPRISE

Le groupe a pour ambition de mener à bien sa responsabilité sociétale et environnementale en prenant en considération les attentes de ses parties prenantes avec lesquelles le dialogue est ouvert :

- Les collaborateurs peuvent échanger avec leurs managers à tout instant pour leur faire part de leurs requêtes, remarques. Des entretiens biannuels sont également réalisés afin d'échanger sur le quotidien du collaborateur au sein de la société, ses axes de progression, définir ses objectifs, envisager son évolution, etc. Par ailleurs, comme décrit ci-dessus, un dialogue existe entre le groupe et ses instances représentatives du personnel. Enfin, un site intranet est mis à la disposition des collaborateurs. Celui-ci regroupe l'ensemble des informations utiles à la vie au sein de l'organisation.
- Une communication financière régulière et efficace permet aux investisseurs et actionnaires d'être informés des résultats et principales évolutions du groupe. Au-delà de l'assemblée générale annuelle (la dernière en date était celle du 31 mai 2013), des communiqués de presse réguliers informent les actionnaires. Un site internet ([www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)) et une adresse mail ([actionnaires@abc-arbitrage.com](mailto:actionnaires@abc-arbitrage.com)) sont également à leur disposition pour tout complément d'information qu'ils jugent nécessaires.

Mais le rôle du groupe ABC arbitrage dans la société et les relations qu'il entretient avec ses parties prenantes ne s'arrêtent pas à ses actionnaires et collaborateurs.

En effet, l'action sociétale du groupe se décline également par le biais de l'insertion professionnelle, de liens avec des établissements d'enseignement ou par des groupes de travail professionnels :

- Des collaborateurs de la société se rendent régulièrement à des forums d'écoles afin de promouvoir la société, de nouer des relations avec des étudiants et de déceler des futurs talents. Des stages sont offerts régulièrement à des étudiants. Ces stages sont par ailleurs un vrai vivier de recrutement pour le groupe.
- Le groupe requiert également les services d'associations et ESAT (Établissement et Service d'Aide par le Travail) favorisant ainsi l'insertion (ou la réinsertion) sociale et professionnelle d'adultes handicapés.
- ABC arbitrage est également un membre actif de l'association MiddleNext et partage, avec l'association des valeurs moyennes de la cote, la conviction qu'il faut adapter les bonnes pratiques de gouvernance aux différents besoins des structures selon par exemple leur actionnariat ou leur taille afin de s'assurer d'une gouvernance non pas formelle mais en adéquation avec la pratique de l'entreprise.
- ABC arbitrage est adhérente de Croissance Plus, association d'entrepreneurs qui défendent un modèle d'entreprise de croissance durable, et de partage de l'avoir, du savoir et du pouvoir au sein de l'entreprise. Cette association se bat pour défendre un autre modèle entrepreneurial, pour la création d'entreprises et d'emplois et pour défendre les intérêts des PME les plus dynamiques dont les besoins ne sont pas toujours pris en compte par les pouvoirs publics.

### C. SOUS-TRAITANCE ET FOURNISSEUR

Le groupe ABC arbitrage n'a pas recours à des sous-traitants. Son nombre de fournisseurs est réduit tout comme le choix offert à la société. Ainsi aucune politique d'achat sociale et environnementale dédiée n'a été mise en place.

### D. LOYAUTÉ DES PRATIQUES

La société ABC arbitrage est une société cotée sur un marché réglementé. En conséquence, et ce dès la signature du contrat de travail, chaque collaborateur du groupe s'engage à respecter toute procédure de contrôle interne concernant l'intervention sur le marché de l'action ABC arbitrage et plus généralement les règles de préventions, légales ou réglementaires, des délits et manquements boursiers. De même la société ABC arbitrage Asset Management est une société de gestion dont l'activité est réglementée, soumise à agrément et sous le contrôle de l'Autorité des marchés financiers (AMF). Les collaborateurs s'engagent à respecter toutes les règles professionnelles obligatoires des métiers de la gestion pour compte de tiers et notamment le respect de la primauté du client.

Les procédures de contrôle interne et de gestion des risques sont par ailleurs précisées au sein du rapport du président du conseil d'administration.

De manière plus générale, l'implantation d'ABC arbitrage dans des pays où la démocratie et les droits de l'homme sont respectés et l'absence de sous-traitance n'ont pas conduit la société à développer une politique de prévention dédiée.

## 4.2 INFORMATIONS SOCIALES

Les principaux indicateurs sociaux du groupe ABC arbitrage sont récapitulés au sein du tableau suivant :

| INFORMATION                                | DÉFINITION/UNITÉ DE MESURE                                | 2013                |                     |        | 2012<br>TOTAL | ÉVOLUTION<br>100% |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------|---------------|-------------------|
|                                            |                                                           | ABCA <sup>(1)</sup> | ABAM <sup>(2)</sup> | TOTAL  |               |                   |
| Effectif total                             | Nombre total d'employés stagiaires & CDI                  | 6                   | 72                  | 78     | 78            | 0%                |
| Effectif moyen                             | Nombre total d'employés stagiaires & CDI                  | 6                   | 71                  | 77     | 77            | 0%                |
| Effectif CDI                               | Nombre total d'employés avec CDI                          | 6                   | 72                  | 78     | 78            | 0%                |
|                                            | % de l'effectif en CDI                                    | 100%                | 100%                | 100%   | 100%          | 0%                |
| Effectif stagiaires à la clôture           | Nombre total d'employés stagiaires au 31/12               | —                   | 1                   | 1      | —             | N/A               |
|                                            | % de l'effectif en stages                                 | 0%                  | 1%                  | 1%     | 0%            | N/A               |
| Effectif stagiaires au cours de l'exercice | Nombre de stages de courte durée                          | —                   | 6                   | 6      | 3             | - 40%             |
|                                            | Nombre de stages de pré-embauche                          | —                   | 0                   | 0      | 2             | - 100%            |
|                                            | Taux de transformation des stages de pré-embauches en CDI | —                   | —                   | —      | 100%          | N/A               |
| Effectif par catégorie                     | % Cadres dans l'effectif total                            | 83%                 | 100%                | 99%    | 97%           | 1%                |
|                                            | % Autres dans l'effectif total                            | 17%                 | 0%                  | 1%     | 3%            | - 50%             |
| Effectif par sexe                          | Nombre de femmes                                          | 3                   | 17                  | 20     | 21            | - 5%              |
|                                            | Nombre d'hommes                                           | 3                   | 55                  | 58     | 57            | 2%                |
| Parité                                     | % femmes                                                  | 50%                 | 24%                 | 26%    | 27%           | - 5%              |
|                                            | % hommes                                                  | 50%                 | 76%                 | 74%    | 73%           | 2%                |
| Recrutement                                | Nombre de recrutements de CDI                             | —                   | 7                   | 7      | 8             | - 13%             |
| Démission                                  | Nombre de démissions reçues au cours de l'exercice        | —                   | 2                   | 2      | 2             | 0                 |
| Rupture conventionnelle                    | Nombre de ruptures signées au cours de l'exercice         | —                   | 4                   | 4      | 4             | 0                 |
| Licenciement                               | Nombre total de licenciements                             | —                   | —                   | —      | —             | N/A               |
| Âge moyen                                  | Âge moyen de l'effectif en CDI/Nombre d'années            | 45 ans              | 34 ans              | 35 ans | 34 ans        | N/A               |
| Ancienneté moyenne                         | Nombre d'années                                           | 12 ans              | 8 ans               | 8 ans  | 7 ans         | N/A               |
| Heures de formation <sup>(3)</sup>         | Nombres d'heures passées en formation                     | 27                  | 441                 | 468    | 382           | 23%               |
| Absentéisme <sup>(4)</sup>                 | Nombre de jours d'absence en France (%)                   | 5,69%               | 1,76%               | 2,10%  | 2,17%         | - 3%              |

(1) ABCA : ABC arbitrage

(2) ABAM : ABC arbitrage Asset Management

(3) Est comptabilisé l'ensemble des données relatives au personnel formé au cours de l'année y compris celui ne faisant plus partie des effectifs inscrits au 31 décembre de chaque année. Seules les heures de formation réalisées par des organismes agréés sont prises en considération. Les heures de formation internes (mentionnées au §4.2.g) ne sont pas reprises.

(4) Ensemble des jours d'absence (y compris maternité) divisé par le nombre total de jours payés.



## A. TURNOVER/ANCIENNETÉ

En 2013, le groupe a recruté sept nouveaux collaborateurs soit 9% de l'effectif total, faisant le choix de combiner expériences techniques ou financières éprouvées et jeunes ingénieurs débutants. Cette politique de recrutement favorise la dynamique de réflexion, l'innovation tout en capitalisant sur l'expertise des collaborateurs les plus fidèles. Par ailleurs, au cours de l'exercice 2013 le groupe ABC arbitrage a poursuivi l'évolution de son organisation pour l'adapter au mieux à ses nouveaux projets, renforcer les synergies inter et intra départements et permettre à la direction générale de se concentrer sur les décisions et orientations stratégiques. Ainsi, le groupe a nommé une nouvelle génération de responsables de départements et de directeurs adjoints, bénéficiant de compétences techniques et managériales reconnues et disposant d'une connaissance parfaite de notre environnement et des enjeux auxquels nous sommes confrontés.

## B. POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Ce paragraphe intègre également les exigences réglementaires demandées par l'article L.225-102 du code de commerce.

Dans un contexte d'instabilité et d'inflation réglementaire, ABC arbitrage, tout en maintenant sa volonté de lier directement performance et rémunération, doit s'adapter aux évolutions du secteur. Les métiers de la finance ont vu les salaires fixes des collaborateurs augmenter de façon sensible. Le groupe ABC arbitrage revoit ainsi progressivement sa structure de rémunération. Couplée avec la politique de recrutement, cette révision a entraîné une hausse des coûts fixes de l'ordre de 5% en 2013 et ce mouvement devrait se poursuivre de l'ordre de 10% à 15% sur 2014.

La volonté d'impliquer les équipes sur le long terme et de créer une convergence d'intérêts avec les actionnaires est au cœur des préoccupations de la direction. Celle-ci s'est donc attachée à proposer différents outils d'intéressement au capital afin de permettre le développement de la société en pérennisant la maîtrise du savoir-faire aussi bien que pour contenir, dans un environnement fortement concurrentiel, les coûts fixes principalement attachés à la masse salariale. Cette démarche a été entamée par la société bien avant la crise 2008 et les recommandations du G20. Cependant, force est de constater que les mesures prises par les différents gouvernements rendent l'utilisation de ces produits plus complexe tant le coût est devenu important pour l'actionnaire s'il souhaite les rendre motivants en net fiscal pour le collaborateur bénéficiaire. En dépit de ces coûts complémentaires, convaincu des effets positifs de ce type de programme, le groupe continuera à recourir dans une moindre mesure à ces produits d'intéressement au capital.

Le groupe a réalisé les opérations suivantes :

### PROGRAMME HORIZON 2010

Pour mémoire, en 2006, ABC arbitrage mettait en place un programme ambitieux de résultats, auquel était associé un plan d'intéressement au capital de la société en faveur de collaborateurs du groupe. La principale caractéristique du programme *Horizon 2010* était de fixer des ambitions de résultat dans un horizon de cinq ans et de conditionner la concrétisation des attributions à la réalisation durable de résultats financiers.

Les ambitions de ce programme ont été dépassées avec un an d'avance sur le calendrier initial, cumulant près de 107 millions d'euros de résultat entre les exercices 2006 et 2009.

Au cours de l'année 2013, aucune option n'a été exercée. Au 31 décembre 2013, 370 298 stock-options, attribuées en 2008, restent à lever à un prix unitaire de 4,71 euros, la distribution de prime d'émission de décembre 2013 ayant entraîné un ajustement de la parité des options de 1,03018.

### PROGRAMME HORIZON 2015

Dans le cadre du programme *Horizon 2010*, les dividendes cumulés s'établissent à 2,26 euros et le cours de l'action a été multiplié par trois sur la période des quatre ans. Devant la réussite de ce programme de motivation, créateur de richesse pour l'ensemble des actionnaires, le conseil d'administration a proposé à l'assemblée générale de mai 2010 un nouveau programme pour les années 2010 à 2015 afin de donner au groupe les moyens de motiver et d'impliquer sur le long terme ses équipes, principal moteur de son activité. Après échanges avec la direction opérationnelle, le conseil d'administration a décidé en 2010 de structurer un programme d'intéressement au capital nommé *Horizon 2015*, prévoyant une attribution progressive aux collaborateurs d'un maximum d'un tiers de la valeur créée entre 100 et 300 millions d'euros de résultats cumulés sur cinq ans.

Le groupe n'a pris aucune décision ni aucun engagement vis-à-vis des bénéficiaires des plans quant au rachat par une des sociétés du groupe à ces bénéficiaires des actions attribuées à l'occasion de ce programme.

Quatre ans après le début du programme, on constate que l'environnement général des marchés financiers compromet largement la réalisation des ambitions du programme *Horizon 2015*.

### Stock-options Horizon 2015

Une quantité totale de 3 millions d'options a été attribuée à 59 collaborateurs le 20 septembre 2010, représentant un maximum de 5,90% du capital social au 31 décembre 2010. La quantité totale qu'il sera possible de lever dépendra du résultat net consolidé cumulé sur les exercices 2010 à 2014 inclus en millions d'euros. Aucune option ne pourra être levée pour un résultat cumulé inférieur ou égal à 100 millions d'euros et la totalité des options pourra l'être pour un résultat cumulé de 300 millions d'euros, le nombre d'options à lever progressant entre ces deux bornes sans effet de seuil. Le nombre d'options pouvant être levées sera établi lors du premier arrêté des comptes qui constatera un cumul de résultat net consolidé égal ou supérieur à 250 millions d'euros et au plus tard le jour de l'arrêté des comptes de l'exercice 2014.

Au 31 décembre 2013, 2 660 469 stock-options maximum pourraient être attribuées si les conditions de performance étaient totalement réalisées. Compte tenu des résultats réalisés sur 2010-2013 et si l'on retient la moyenne de ces résultats pour l'exercice 2014, le nombre de stock-options qui pourraient être attribuées serait de l'ordre de 450 000 titres.

Le prix unitaire de souscription serait de 7,1625 euros (soit 9 euros diminué de tout acompte ou dividende versé à compter du 20 septembre 2010, dans la limite de 6,48 euros, et de tout ajustement légal. La distribution de prime d'émission de décembre 2013 a entraîné un ajustement de la parité des options de 1,03018).

### Attribution d'actions de performance Horizon 2015

- 250 000 actions de performance ont été attribuées à 64 bénéficiaires le 20 septembre 2010. Ces actions pouvaient être définitivement acquises à l'issue de l'exercice 2012 si le cumul de résultats nets consolidés atteignait 120 millions d'euros sur les exercices 2010 à 2012 inclus. Compte tenu de la condition de présence et des résultats réalisés sur la période, seules 135 240 titres actions ont définitivement été attribuées le 21 mars 2013.
- 44 800 actions de performance ont été attribuées à quatre bénéficiaires non mandataires le 14 février 2012. Ces actions seront définitivement acquises à partir de l'arrêt des comptes 2013 sous contrainte de performance sur les exercices 2012 et 2013. Sous réserve de la condition de présence et au vu des résultats réalisés sur la période, 10 662 titres devraient être attribués en 2014.
- 60 000 actions de performance ont été attribuées à six bénéficiaires non mandataires le 21 mars 2013. Ces actions seront définitivement acquises à partir de l'arrêt des comptes 2014 sous contrainte de performance sur les exercices 2013 et 2014.

### Offre de cession proposée aux collaborateurs Horizon 2015 dans le cadre du PEE

Dans le cadre d'une offre de cession réservée aux collaborateurs, 85 998 actions ont été acquises le 31 décembre 2013 par 40 collaborateurs du groupe ABC arbitrage, soit près de 53% des personnes éligibles au dispositif.

Ces actions, non éligibles au versement des 0,20 euro par action en décembre 2013, ont toutes été issues de rachats réalisés dans le cadre du programme de rachats d'actions. L'opération n'a donc eu aucune incidence dilutive sur le titre.

Détenues dans le cadre du plan d'épargne entreprise, ces actions sont soumises aux contraintes de blocage de cinq ans liées au plan d'épargne entreprise.

Le prix unitaire d'achat de l'action, établi à 4,04 euros, présentait une décote de près de 20% par rapport à la moyenne des 20 cours de bourse précédant le 19 novembre 2013, jour de la décision fixant la date d'ouverture de l'offre réservée. Ces achats n'ont pas été abondés par le groupe.

### Émission de bons de souscription et d'acquisition d'actions (BSAA 2011)

Un BSAA est un bon (option) qui permet d'acquérir à terme des actions nouvelles ou existantes dans des conditions et à un prix initialement fixés. Le prix d'achat d'un BSAA 2011 a été fixé par le conseil d'administration du 5 juillet 2011 à 0,45 euro, dans la fourchette de prix déterminée par un expert indépendant, et n'a bénéficié d'aucune décote ni abondement. Le prix d'exercice des BSAA 2011 qui était de 9,20 euros, et égal à 128% de la moyenne des 20 cours de clôture précédant le 5 juillet 2011, pouvait être revu compte tenu des futurs acomptes ou dividendes versés sur le bénéfice et dans la limite de 6,30 euros et de tout ajustement légal (rappelons que la distribution de la prime d'émission de décembre 2013 a entraîné un ajustement de la parité des bons de 1,03018).

Conformément aux engagements pris devant les actionnaires, la parité d'exercice de chaque BSAA 2011 évoluera entre 0,1 et 2 actions en fonction des résultats nets consolidés cumulés sur les exercices 2010 à 2014 inclus. Par exemple :

- si le résultat net consolidé cumulé sur ces exercices est égal à 150 millions d'euros, un BSAA 2011 donnera droit à 0,5 action ABC arbitrage ;
- si le résultat net consolidé cumulé sur ces exercices est égal à 250 millions d'euros, un BSAA 2011 donnera droit à 1,5 action ABC arbitrage ;
- si le résultat net consolidé cumulé sur ces exercices est égal ou supérieur à 300 millions d'euros, un BSAA 2011 donnera droit à 2 actions ABC arbitrage.

En juillet 2011, ABC arbitrage a émis 4 680 000 BSAA 2011 qui ont été acquis par 39 collaborateurs. La trésorerie encaissée immédiatement par le groupe du fait de la vente des BSAA 2011 s'élève à 2,1 millions d'euros et a été comptabilisée en prime d'émission.

Les BSAA 2011, qui seront cotés au plus tard le 30 septembre 2016, seront exerçables du 1<sup>er</sup> juin 2015 au 29 juin 2018 inclus.

Les BSAA 2011 sont logés dans le PEE du groupe pendant une durée de cinq ans, sauf circonstances particulières.

Depuis 1995, date de création de la société, la totalité des actions nouvelles émises issues de produits capitalistiques donnant accès au capital attribués aux collaborateurs s'établit à 9 687 214 titres (19% du capital).

## C. ORGANISATION DU TEMPS DE TRAVAIL

L'organisation du temps de travail varie selon les fonctions exercées. Les modalités (durée du travail, horaires variables, organisation) sont diversifiées selon les besoins des services.

Les collaborateurs sont soumis à l'horaire collectif des entreprises qui correspond à l'horaire légal, sauf stipulation contraire dans les contrats de travail.

Une importante flexibilité dans l'organisation du temps de travail, sous réserve des contraintes opérationnelles, est accordée aux salariés qui le souhaitent. Notamment, ceux-ci peuvent bénéficier d'un temps partiel.

En 2013, 2 femmes travaillent à temps partiel.

Le groupe n'a employé aucun collaborateur en contrat à durée déterminée au cours de l'exercice 2013.

## D. ABSENTÉISME

L'absentéisme et ses motifs sont suivis par le département des ressources humaines du groupe ABC arbitrage. Le taux d'absentéisme tel que déterminé dans le suivi des principaux indicateurs correspond au rapport entre le nombre de journées d'absence sur le nombre total de journées payées (ce rapport est exprimé en pourcentage). Cet absentéisme subi est principalement lié à des maladies et des congés maternité.

## E. RELATIONS SOCIALES

Le dialogue social s'appuie sur un processus de concertation entre l'employeur et ses salariés (ou leurs représentants). Ce dialogue social s'organise autour de trois instances représentatives :

- Le comité d'entreprise, qui possède des attributions à la fois sur le plan économique (organisation et marche de l'entreprise, conditions de travail, formation professionnelle, apprentissage, etc.) mais également en matière sociale et culturelle.
- Les délégués du personnel, qui représentent l'ensemble des salariés de l'entreprise et qui veillent à l'application des lois, règlements, convention collective concernant la protection sociale, l'hygiène et la sécurité.
- Le CHSCT (Comité d'Hygiène, de Sécurité et des Conditions de Travail) qui a pour mission de contribuer à la protection de la santé et de la sécurité des salariés du groupe et de contribuer à l'amélioration des conditions de travail.

Ces organes sont régulièrement informés et consultés lors des décisions importantes pour permettre une prise en compte des intérêts des salariés. L'existence et le mode de fonctionnement de ces instances sont communiqués et expliqués aux employés, notamment lors de leur intégration au sein de la société. Ces informations sont également à la disposition de l'ensemble des salariés via le site intranet du groupe ABC arbitrage. Le dialogue social s'entretient également au travers de réunions biannuelles de présentation des résultats du groupe. Ces réunions, obligatoires, sont l'occasion pour les collaborateurs de poser des questions à la direction, aussi bien sur les résultats de la société que sur les orientations à venir, etc.

Les accords collectifs en vigueur au sein du groupe reposent principalement sur les accords relatifs à l'intéressement et à la participation. Un plan d'épargne salarial est également à la disposition de l'ensemble des collaborateurs.

## F. SANTÉ ET SÉCURITÉ

La politique de santé au travail va au-delà de la simple conformité à l'évolution législative. La protection de la santé des collaborateurs est une priorité au sein du groupe ABC arbitrage.

Ainsi, le groupe prend en charge 100% du paiement du forfait de base de la mutuelle. Une campagne de vaccination volontaire contre la grippe saisonnière est proposée chaque année et le groupe a revu en 2012 le document unique d'évaluation des risques professionnels – document permettant d'identifier les risques professionnels liés aux métiers exercés au sein du groupe avec la médecine du travail.

Le groupe ABC arbitrage attache une importance particulière au bien-être de ses salariés. Ceci se retranscrit sous différentes formes :

- l'aménagement autant que faire se peut des horaires de travail des collaborateurs ;
- les gardes d'enfants en crèches ;
- la conciliation de la vie professionnelle avec la vie personnelle (par l'intermédiaire de solution de gardes d'enfants par exemple) ;
- un espace de travail agréable et ergonomique.

En plus des secouristes sauveteurs du travail, des collaborateurs ont également été formés aux « gestes de premiers secours », d'autres ont été désignés et formés à cet effet en tant que « guide » et « serre-fil » en cas d'incendie.

À noter qu'aucun accident n'a été répertorié sur le lieu de travail des collaborateurs du groupe.

## G. FORMATION

La formation est une préoccupation importante pour le groupe ABC arbitrage.

Elle se décline en deux aspects principaux :

### LA VEILLE TECHNOLOGIQUE, RÉGLEMENTAIRE ET FISCALE

De nombreuses formations sont organisées afin de permettre aux salariés de suivre les actualités réglementaires et fiscales mais aussi technologiques. L'augmentation de 23% des heures de formation sur un an s'explique essentiellement par l'organisation de formations pour faciliter l'utilisation de nouveaux outils informatiques par les salariés du groupe.

### LA FORMATION CŒUR DE MÉTIER

La politique de formation d'ABC arbitrage pour son cœur de métier est essentiellement tournée vers le tutorat et la veille documentaire. En effet, il n'existe pas ou peu de formation directe relative au métier d'arbitragiste pratiqué par ABC arbitrage (les formations métier étant principalement liées à des stratégies directionnelles et non axées sur l'arbitrage). De fait le tutorat (transfert de savoir) est une option retenue par ABC arbitrage pour former ses collaborateurs. Concernant la veille documentaire, ABC arbitrage encourage ses collaborateurs à la curiosité intellectuelle qui se traduit par la consultation de blogs professionnels et techniques ainsi que par une consommation importante d'ouvrages de documentation technique.

## H. ÉGALITÉ DE TRAITEMENT

En termes de recrutement, le groupe pratique la diversité par l'intégration de différents collaborateurs (nationalités, âge et sexe notamment). En effet, la diversité, qu'elle soit culturelle ou générationnelle, fait partie du quotidien des salariés d'ABC arbitrage.

Le groupe s'attache à recruter des collaborateurs motivés, compétents et qui sauront s'intégrer au sein de l'équipe existante et créer une entente intelligente entre des personnes parfois très différentes. Tel que précisé sur le site internet de la société, un « profil type » ABC arbitrage n'est pas recherché, mais plutôt une attitude commune d'ouverture et d'équilibre qui considère, par exemple, que la solidarité et l'exigence vont de pair ou que l'indépendance ne signifie pas l'exclusion ou l'exclusivité. Surtout, le groupe encourage les ambitions, tant qu'elles sont au service de la collectivité.

## 4.3 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

Compte tenu de son activité, le groupe ABC arbitrage ne semble pas concerné par l'intégralité des informations à transmettre dans le cadre de l'article 225 de la loi de Grenelle II notamment au sein des thèmes « informations environnementales » et « sociétales ».

Le groupe a néanmoins conscience de sa responsabilité et s'efforce de veiller au respect de l'environnement dans l'exercice de son activité par la prise en compte des critères environnementaux dans ses décisions au quotidien.

### A. POLITIQUE GÉNÉRALE EN MATIÈRE ENVIRONNEMENTALE

Le groupe souhaite agir sur ses activités internes par l'intermédiaire d'une politique environnementale visant à minimiser l'impact direct du groupe sur l'environnement, utiliser de façon rigoureuse les ressources naturelles et énergétiques indispensables à l'exercice des activités du groupe.

Le groupe précise néanmoins que dans le cadre de son activité d'arbitragiste, métier mécanique et mathématique, il conserve une neutralité la plus totale dans la sélection des titres sur lesquels il intervient. De ce fait, aucun critère environnemental n'intervient dans le processus de sélection des titres sur lesquels les opérateurs de marché devront traiter, seules des incohérences de marché constatées ayant un impact sur la sélection de ces titres.

Même si l'empreinte environnementale du groupe ABC arbitrage est faible, les collaborateurs sont sensibilisés à cette problématique via :

- divers mails de sensibilisation des collaborateurs du groupe ABC arbitrage aux sujets des bonnes pratiques en matière environnementale sont régulièrement envoyés (extinction des écrans d'ordinateur et lumière de bureau le soir, limiter les impressions papiers, utiliser les différents collecteurs de déchets etc.) ;
- une invitation au recyclage et à une bonne gestion des déchets tel que détaillé ci-après.

### B. POLLUTION ET GESTION DES DÉCHETS

Les collaborateurs du groupe ont à leur disposition divers outils pour gérer au mieux leurs déchets :

- des bornes de recyclages (piles, capsules de café, bouchons en plastiques de bouteille) sont disposées dans les pièces de vie commune (espace café) ;
- chaque bureau contient une poubelle de recyclage papier et carton ;
- la collecte des toners usagés est effectuée par notre fournisseur pour recyclage de ces déchets ;

- le groupe essaie, autant que faire se peut, de trouver une seconde vie aux matériels informatiques (dons aux collaborateurs, dons à des associations, écoles etc.). Si toutefois le « recyclage » de ce matériel n'est pas possible, le groupe s'assure de la correcte destruction de ces appareils (certificat de destruction).

Par ailleurs, des mesures de prévention et de réduction des rejets dans l'air ont été prises. Notamment, le choix de la localisation des locaux au centre de Paris n'est pas anodin et permet également d'inciter les salariés à se déplacer en transports en commun.

Les collaborateurs du groupe sont sensibilisés aux risques environnementaux et essaient donc notamment de grouper leurs rendez-vous afin de limiter les déplacements professionnels, accordent une préférence pour le train par rapport à l'avion lorsque la distance le permet et promeuvent les nouveaux moyens technologiques (vidéo ou audioconférence).

Notons qu'aucune provision spécifique pour risque environnemental n'est prévue compte tenu de la nature de la société et de sa considération de son environnement.

### C. UTILISATION DURABLE DES RESSOURCES

Du fait de son activité, la consommation de matières premières au sein du groupe ABC arbitrage se limite à :

- La consommation de papier sur laquelle le groupe fait de constants efforts. Alors que 350 ramettes de papier avaient été acquises en 2012, seules 300 ramettes ont été achetées au cours de l'exercice 2013.
- Enfin, concernant la consommation d'énergie, celle-ci se focalise sur la consommation d'électricité. La consommation d'électricité en 2012 s'élevait à 844 839 kWh pour l'ensemble du groupe. Cette consommation a diminué courant 2013 pour atteindre environ 820 248 kWh soit une diminution de 2,91%. Nous pouvons souligner la mise en place d'une consommation limitée en électricité et climatisation depuis notre déménagement au sein du Centorial (début 2010). En dehors des horaires de programmations (correspondant aux besoins de l'activité), une intervention manuelle est requise afin d'actionner une heure d'éclairage, à renouveler à chaque fois, se conformant ainsi aux obligations légales en matière d'éclairage des locaux à usage professionnel.



# GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

La nomination de Marie-Ange VERDICKT en qualité de membre du conseil d'administration de la société ABC arbitrage a été approuvée par l'assemblée générale du 31 mai 2013.

Le conseil d'administration est donc composé de sept administrateurs dont quatre membres indépendants. Un censeur participe aussi régulièrement aux débats. Les administrateurs indépendants sont à parité homme femme.

Le conseil utilise aussi la faculté de demander à tout tiers de participer à ses réunions soit ponctuellement soit régulièrement, avec voix consultative.

Le pourcentage du capital détenu par les salariés sous forme de détention collective étant inférieur à 3%, il n'y a pas de membre élu par les salariés. Un membre du comité d'entreprise assiste, avec voix consultative, aux réunions du conseil d'administration.

Le conseil d'administration se réfère depuis sa parution en décembre 2009, au code de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites promu par MiddleNext et validé en tant que code de référence par l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Le rapport du président sur le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne établit détaille les conditions de rémunérations des dirigeants en exposant les règles appliquées ou en expliquant, le cas échéant, les motifs de règles dérogatoires mieux adaptées au contexte du groupe.

En application de l'article L.225-102-1 du code de commerce, le conseil d'administration doit rendre compte de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés, durant l'exercice, à chaque mandataire social de la société cotée. Les rémunérations en euros versées en 2013 par les sociétés du groupe aux mandataires sociaux au titre de leurs fonctions exécutives (mandat ou salaire) au sein des sociétés du groupe s'établissent comme suit :

## DOMINIQUE CEOLIN

| Mandats                                                   | Président-directeur général ABCA<br>Président-directeur général ABCA AM |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Salaire fixe brut                                         | 170 400                                                                 |
| Régularisation congés payés et prime conventionnelle      | 2 305                                                                   |
| Avantage en nature voiture                                | 9 600                                                                   |
| Intéressement                                             | 18 516                                                                  |
| Participation                                             | 23 494                                                                  |
| Primes de révocation ad-nutem au titre de l'exercice 2012 | 28 500                                                                  |
| Primes variables brutes au titre de l'exercice 2012       | 243 000                                                                 |
| Primes de révocation ad-nutem au titre de l'exercice 2013 | 7 800                                                                   |
| Primes variables brutes au titre de l'exercice 2013       | 40 000                                                                  |

Nb : données chiffrées en euros / ABCA : ABC arbitrage / ABCA AM : ABC arbitrage Asset Management

Les rémunérations versées en 2013 par les sociétés du groupe aux mandataires sociaux au titre des jetons de présence s'établissent comme suit :

| NOM                                                                    | FONCTION                                   | JETONS DE PRÉSENCE<br>(EN EUROS) |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|
| Dominique CEOLIN                                                       | Président du conseil d'administration ABCA | 2 000                            |
| ABC participation et gestion représentée<br>par Jean-Christophe ESTÈVE | Membre du conseil d'administration ABCA    | 2 000                            |
| Aubépar Industries SE représentée<br>par Xavier CHAUDERLOT             | Membre du conseil d'administration ABCA    | 2 000                            |
| Jean-François DROUETS                                                  | Membre du conseil d'administration ABCA    | 4 750                            |
| Sabine ROUX de BÉZIEUX                                                 | Membre du conseil d'administration ABCA    | 8 500                            |
| Didier RIBADEAU DUMAS                                                  | Membre du conseil d'administration ABCA    | 11 500                           |
| Marie-Ange VERDICKT                                                    | Membre du conseil d'administration ABCA    | 8 500                            |
| Jacques CHEVALIER                                                      | Censeur au conseil d'administration ABCA   | 1 500                            |

ABCA : ABC arbitrage

En 2013 les administrateurs et mandataires sociaux de la société ont effectué les opérations suivantes sur le titre ABC arbitrage :

| NOM                                   | ACQUISITIONS<br>(EN EUROS) | CESSIONS<br>(EN EUROS) | SOUSCRIPTIONS<br>(EN EUROS) |
|---------------------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Dominique CEOLIN                      | —                          | 239 500                | —                           |
| Financière WDD*                       | 1 507 633                  | —                      | —                           |
| ABC participation et gestion          | —                          | 1 541 618              | —                           |
| Aubépar Industries SE et ses filiales | —                          | —                      | —                           |
| Jean-François DROUETS                 | —                          | —                      | —                           |
| Didier RIBADEAU-DUMAS                 | —                          | 329 176                | —                           |
| Sabine ROUX de BÉZIEUX                | —                          | —                      | —                           |
| Marie-Ange VERDICKT                   | 4 640                      | —                      | —                           |

\* Holding détenue à 50,01% par Dominique CEOLIN.

Conformément à l'article L.225-102-1, l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun de ces mandataires durant l'exercice sont détaillés ici :

| NOM                    | AUTRES MANDATS/FONCTIONS                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dominique CEOLIN       | Président-directeur général ABCA<br>Président-directeur général ABCA AM<br>Président du conseil d'administration de Financière WDD                                                                                                            |
| Xavier CHAUDERLOT      | Président et administrateur délégué Aubépar Industries SE<br>Représentant d'Aubépar Industries SE au conseil d'administration d'Aubépar SE<br>Représentant d'Aubépar Industries SE au conseil d'administration de Financière du Bailli SA     |
| Jean-François DROUETS  | Président Catella Valuation Advisors                                                                                                                                                                                                          |
| Jean-Christophe ESTÈVE | Directeur exécutif ABC participation et gestion<br>Représentant permanent ABC participation et gestion<br>Gérant de la SARL Biotope<br>Gérant de la SARL Aerotope<br>Gérant de la SARL Biotope Luxembourg<br>Directeur de filiales de Biotope |
| Sabine ROUX de BÉZIEUX | Membre du conseil de surveillance de ANF immobilier<br>Membre du conseil de Arteum<br>Directeur général de Financom<br>Administrateur de IDLF (Inès de La Fressange)                                                                          |
| Didier RIBADEAU-DUMAS  | Représentant d'ABCA au conseil d'administration d'ABCA AM<br>Membre du conseil de surveillance de La Banque Postale<br>Membre du conseil d'administration de la Mondiale<br>Administrateur de la SGAM Ag2r La Mondiale                        |
| Marie-Ange VERDICKT    | Membre du conseil de surveillance de Solucom<br>Membre du conseil de surveillance de CapHorn Invest                                                                                                                                           |
| Jacques CHEVALIER      | N/A                                                                                                                                                                                                                                           |

ABCA : ABC arbitrage

ABCA AM : ABC arbitrage Asset Management

## INFORMATION SUR LES DÉLAIS DE PAIEMENT

L'ensemble du solde des dettes à l'égard des fournisseurs au 31 décembre 2013 est au maximum à échéance 30 jours fin de mois.

## VIE DU TITRE ET BILAN PROGRAMME DE RACHAT

Le capital social s'établit au 31 décembre 2013 à 836 255,84 euros, divisé en 52 265 990 actions ordinaires.

La liquidité moyenne sur l'année s'établit à près de 50 085 titres par jour soit près de 249 milliers d'euros par jour de transactions.

Au 31 décembre, le titre ABC arbitrage a clôturé à 4,72 euros. La valeur nominale est de 0,016 euro.

L'assemblée générale mixte du 31 mai 2013 avait fixé à 12 euros par action le prix maximum d'achat, sous réserve d'ajustements afin de tenir compte de l'incidence d'opérations portant sur le capital. Le montant total que la société peut consacrer au rachat de ses propres actions, dans le cadre du programme autorisé en assemblée, ne peut dépasser 15 millions d'euros. Pour toute mise en œuvre d'une valeur supérieure ou égale à 500 000 euros de trésorerie, en dehors du contrat de liquidité, l'autorisation préalable du conseil d'administration est requise.

| MOTIF DES ACQUISITIONS                                        | NOMBRE DE TITRES<br>ACHETÉS | PRIX MOYEN<br>EN EUROS | FRACTION<br>DU CAPITAL | NOMBRE DE TITRES<br>VENDUS | PRIX MOYEN<br>EN EUROS | FRACTION<br>DU CAPITAL |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Animation de marché                                           | 100 522                     | 4,90                   | 0,19%                  | 89 197                     | 4,93                   | 0,17%                  |
| Actionnariat salarié attribution en 2013                      | 129 754                     | 5,25                   | 0,25%                  | —                          | —                      | —                      |
| Actionnariat salarié non attribué en 2013                     | 976 246                     | 4,79                   | 1,87%                  | —                          | —                      | —                      |
| Annulation d'actions                                          | —                           | —                      | —                      | —                          | —                      | —                      |
| Valeurs mobilières donnant droit<br>à l'attribution d'actions | —                           | —                      | —                      | —                          | —                      | —                      |
| Opérations de croissance externe                              | —                           | —                      | —                      | —                          | —                      | —                      |
| Paiement du dividende en actions                              | —                           | —                      | —                      | —                          | —                      | —                      |
| Autres                                                        | —                           | —                      | —                      | —                          | —                      | —                      |

Les actions présentes à la clôture 2012 pour l'actionnariat salarié (91 484 actions) et une partie des actions acquises en 2013 pour ce motif (129 754 sur les 1 106 000 actions acquises) ont été attribuées aux salariés face à des attributions d'actions de performance pour 135 240 titres et dans le cadre d'une offre réservée de cession pour 85 998 titres.

Le groupe a poursuivi en 2013 les rachats de titres sur le marché, convaincu de l'intérêt de la politique de relation menée depuis plusieurs années. Il n'y a eu aucune réallocation de finalité au cours de l'exercice 2013.

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ

En application de l'article L.233-13 du code de commerce, le conseil d'administration doit rendre compte des principaux actionnaires de la société dépassant les seuils légaux au 31 décembre 2013. Il n'y a pas eu de modification significative de la répartition de l'actionnariat en 2013 :

| NOM                                   | % DU CAPITAL | % DES DROITS DE VOTE |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|
| ABC participation et gestion          | 16,2         | 16,5                 |
| Aubépar Industries SE et ses filiales | 13,9         | 14,2                 |
| Dominique CEOLIN                      | 3,8          | 3,8                  |
| Financière WDD*                       | 5,8          | 5,9                  |
| David HOEY                            | 5,1          | 5,2                  |

\* Holding détenue à 50,01% par Dominique CEOLIN

Par ailleurs, au 31 décembre 2013, 1 021 246 actions sont détenues en propre par la société ABC arbitrage soit 2%.

Le flottant représente 47,4% de l'actionnariat au 31 décembre 2013. Le management et les mandataires sociaux représentent le solde de l'actionnariat.

Un pacte d'actionnaires, conclu le 16 décembre 2013, entre les dirigeants opérationnels et une partie des salariés de la société ABC arbitrage a été publié par l'AMF le 8 janvier 2014 (Décision et Information n°214C0044). Ce pacte prendra effet à la date d'échéance du précédent pacte daté du 31 mai 2010, soit à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2014.

Ce pacte d'actionnaires a pour objet d'organiser, jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 2018, les mouvements de 40% des actions de la société ABC arbitrage acquises définitivement par chacune des parties dans le cadre du programme d'intéressement au capital dénommé *Horizon 2010*, soit à la date de signature du pacte, 3 600 200 actions ABC arbitrage représentant 6,89% du capital et des droits de vote de la société. Par ce pacte, les parties ont indiqué être totalement libres dans l'exercice de leurs droits d'actionnaires et déclarent expressément ne pas agir de concert à l'égard de la société ABC arbitrage.

Il n'existe pas d'actionnariat salarié dont les titres font l'objet d'une gestion collective.



## POLITIQUE DE DIVIDENDES

Pour mémoire, les dividendes mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont ouvert droit à un abattement de 40% applicable aux personnes physiques résidentes fiscales en France et ont été de :

| EN EUROS        | 2012 | 2011 | 2010 |
|-----------------|------|------|------|
| Dividende versé | 0,47 | 0,55 | 0,55 |

Dans sa réunion du 12 septembre 2013, le conseil d'administration a décidé le calendrier de distribution des 0,20 euro par action décidée par l'assemblée générale du 31 mai 2013. Cette opération a le caractère d'une distribution prélevée sur les comptes report à nouveau et autres réserves à hauteur de 25,7% et le caractère d'un remboursement de prime d'émission à hauteur de 74,3%.

Le bénéfice net consolidé par action ordinaire s'établit à 0,19 euro en 2013. Soucieux d'optimiser l'adéquation entre fonds mobilisés et fonds utilisés, le conseil d'administration proposera aux actionnaires réunis en assemblée générale le 23 mai 2014,

la distribution d'un dividende 2013 de 0,20 euro par action, réinvestissable tout ou partie en actions. Ce montant, dont le calendrier et les modalités de versement seront précisés ultérieurement, s'ajoute à la distribution de 0,20 euro, détachée en décembre 2013.

Si cette proposition est votée par l'assemblée générale, le montant de la distribution 2013 s'élèvera donc à 0,40 euro par action, représentant un rendement net de 8,47% sur la base du cours du titre ABC arbitrage au 31 décembre 2013 (4,72 euros).

## ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

À ce jour, le conseil d'administration n'a connaissance d'aucun événement significatif qui serait survenu depuis la date de clôture de l'exercice.

# PERSPECTIVES

Le premier trimestre 2014 s'annonce sensiblement au dessus du premier trimestre 2013 en termes de rythme d'activité du fait d'un travail d'optimisation qui permet une amélioration des marges à périmètre constant ; de la montée en puissance de nouvelles stratégies et d'une reprise de volatilité ponctuelle fin janvier, début février.

Le groupe anticipe une hausse des coûts fixes du fait de trois facteurs :

- l'ajustement des rémunérations en raison des évolutions réglementaires et fiscales et de la concurrence des autres pays et des recrutements en cours ;
- la hausse des coûts d'accès aux différentes places de cotation ;
- la mise en œuvre du plan de développement *Ambition 2016* qui vise à réaliser 90 millions d'euros de résultats nets cumulés sur les exercices 2014 à 2016.

Ce plan stratégique en quatre axes : recrutement, développement géographique, innovation et gestion pour compte de tiers, a pour objectif d'inscrire le groupe dans une nouvelle dynamique, en optimisant son modèle d'intervention et son efficacité à tous les niveaux, capitalisant sur son innovation technologique, ses collaborateurs et son organisation. Il doit permettre de relever les défis d'aujourd'hui pour assurer les performances de demain. Sans nous affranchir totalement de la conjoncture, ces axes de progression doivent nous permettre de garder le cap de la profitabilité et de tirer pleinement profit des opportunités à venir.

Le groupe entend ainsi conforter son positionnement d'acteur de référence de la gestion alternative, reconnu pour la qualité de ses performances, privilégiant la rentabilité à la croissance à tout prix et ayant au cœur de ses priorités la création de valeur.

Le conseil d'administration  
Le 13 mars 2014

# COMPTES CONSOLIDÉS

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### BILAN ACTIF / BALANCE SHEET - ASSETS

| EN EUROS/<br>IN EUR                                                                                  | NOTE | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles/Intangible assets                                                      | 3.1  | 60 248             | 82 387               |
| Immobilisations corporelles/Property and equipment                                                   | 3.1  | 1 904 527          | 2 270 095            |
| Immobilisations en cours/Work in progress                                                            | 3.1  | —                  | —                    |
| Actifs financiers non courants/Current financial assets                                              | 3.2  | 666 974            | 657 560              |
| Actifs d'impôt différé/Deferred tax assets                                                           |      | 1 687 054          | 73 333               |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT/TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>                                              |      | <b>4 318 803</b>   | <b>3 083 375</b>     |
| Actifs financiers en juste valeur par résultat/Financial assets at fair value through profit or loss | 3.4  | 854 116 420        | 1 103 869 028        |
| Autres créances/Other accounts receivable                                                            | 3.6  | 4 728 419          | 6 543 434            |
| Actifs d'impôts courant/Current tax assets                                                           |      | —                  | —                    |
| Disponibilités/Cash and cash equivalents                                                             |      | 125 965 148        | 66 527 465           |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT/TOTAL CURRENT ASSETS</b>                                                      |      | <b>984 809 987</b> | <b>1 176 939 927</b> |
| <b>TOTAL ACTIF/TOTAL ASSETS</b>                                                                      |      | <b>989 128 790</b> | <b>1 180 023 301</b> |

En appliquant la norme IFRS 10 aux comptes consolidés 2013, l'actif courant aurait été diminué de 232 082 906 euros. Le total de l'actif se serait donc élevé à 757 045 884 euros./Application of IFRS 10 in the 2013 consolidated financial statements would have had the effect of reducing current assets by €232,082,906 and total assets would therefore have amounted to €757,045,884.

### BILAN PASSIF / BALANCE SHEET - LIABILITIES

| EN EUROS/<br>IN EUR                                                                                        | NOTE       | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|----------------------|
| Capital/Paid-up share capital                                                                              |            | 836 256            | 835 311              |
| Primes d'émission/Additional paid-in capital                                                               |            | 105 256 131        | 112 538 672          |
| Réserves consolidées/Retained earnings                                                                     |            | 2 711 853          | 10 830 342           |
| Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation/Interim dividend                                |            | —                  | - 10 432 669         |
| Résultat net/Net income                                                                                    |            | 10 053 417         | 24 309 689           |
| <b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)/TOTAL EQUITY ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS</b>                       | <b>3.3</b> | <b>118 857 657</b> | <b>138 081 345</b>   |
| Intérêts minoritaires/Minority interests                                                                   | 2.1        | - 180              | - 180                |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES/TOTAL EQUITY</b>                                                                 |            | <b>118 857 476</b> | <b>138 081 165</b>   |
| Provision/Provisions                                                                                       | 3.7        | 300 000            | 100 000              |
| Passifs financiers non courants/Non-current financial liabilities                                          |            | —                  | —                    |
| Passifs d'impôt différé/Deferred tax liabilities                                                           |            | —                  | 1 295 362            |
| <b>PASSIF NON COURANT/NON-CURRENT LIABILITIES</b>                                                          |            | <b>300 000</b>     | <b>1 395 362</b>     |
| Passifs financiers en juste valeur par résultat/Financial liabilities at fair value through profit or loss | 3.4        | 861 055 004        | 1 033 140 716        |
| Autres dettes/Other liabilities                                                                            | 3.6        | 5 793 781          | 7 185 133            |
| Passifs d'impôts exigibles/Taxes payable                                                                   |            | 3 014 389          | 165 339              |
| Crédits à court terme et banques/Short-term debt                                                           |            | 108 139            | 55 586               |
| <b>PASSIF COURANT/CURRENT LIABILITIES</b>                                                                  |            | <b>869 971 314</b> | <b>1 040 546 774</b> |
| <b>TOTAL PASSIF/TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>                                                           |            | <b>989 128 790</b> | <b>1 180 023 301</b> |

En appliquant la norme IFRS 10 aux comptes consolidés 2013, le passif courant aurait été diminué de 232 082 906 euros. Le total du passif se serait donc établi à 757 045 884 euros./Application of IFRS 10 in the 2013 consolidated financial statements would have had the effect of reducing current liabilities by €232,082,906 and total equity and liabilities would therefore have amounted to €757,045,884.

**COMPTE DE RÉSULTAT STATEMENT OF INCOME**

| EN EUROS/<br>IN EUR                                                                                                                                    | NOTE | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat/Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss | 4.1  | 28 658 838         | 53 332 052         |
| Autres produits de l'activité/Other revenue                                                                                                            | 4.2  | 91 474             | 175 260            |
| Achats et charges externes/Administrative expenses                                                                                                     | 4.3  | - 4 867 958        | - 5 325 803        |
| Impôts, taxes et versements assimilés/Taxes and duties                                                                                                 |      | - 468 288          | - 1 321 058        |
| Charges de personnel/Payroll costs                                                                                                                     | 4.4  | - 8 504 504        | - 9 793 982        |
| Dotations aux amortissements et aux provisions/Depreciation and amortisation expense                                                                   |      | - 829 875          | - 880 322          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL/OPERATING INCOME</b>                                                                                                          |      | <b>14 079 687</b>  | <b>36 186 146</b>  |
| Coût du risque/Provision expense                                                                                                                       | 4.5  | 188 000            | - 275 875          |
| <b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS/INCOME BEFORE TAX</b>                                                                                                     |      | <b>14 267 687</b>  | <b>35 910 271</b>  |
| Impôts exigibles/Current taxes                                                                                                                         | 4.6  | - 7 123 353        | - 7 826 282        |
| Impôts différés/Deferred taxes                                                                                                                         |      | 2 909 083          | - 3 774 301        |
| <b>RÉSULTAT NET/NET INCOME</b>                                                                                                                         |      | <b>10 053 417</b>  | <b>24 309 689</b>  |
| Résultat net part du groupe/Attributable to equity holders                                                                                             |      | 10 053 417         | 24 309 689         |
| Résultat net minoritaires/Attributable to minority interests                                                                                           |      | —                  | —                  |
| Nombre d'actions ordinaires/Number of ordinary shares                                                                                                  |      | 52 265 990         | 52 206 912         |
| Résultat net par action ordinaire/Earnings per ordinary share                                                                                          |      | 0,19               | 0,47               |
| Résultat net dilué par action ordinaire/Diluted earnings per ordinary share                                                                            |      | 0,19               | 0,46               |

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**

| EN EUROS/<br>IN EUR                                                                                                                                                           | NOTE | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>RÉSULTAT NET/NET INCOME</b>                                                                                                                                                |      | <b>10 053 417</b>  | <b>24 309 689</b>  |
| Écarts de conversion/Change in foreign exchange                                                                                                                               |      | —                  | —                  |
| Réévaluation des actifs disponibles à la vente/Remeasurement of available-for-sale assets                                                                                     |      | —                  | —                  |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture/Remeasurement of hedging instruments                                                                                       |      | —                  | —                  |
| Réévaluation des immobilisations/Remeasurement of non-current assets                                                                                                          |      | —                  | —                  |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies/Actuarial gains and losses on defined benefit plans                                                                  |      | —                  | —                  |
| Q/p des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence/Share of other comprehensive income on equity-accounted affiliates |      | —                  | —                  |
| Impôts/Income tax                                                                                                                                                             |      | —                  | —                  |
| <b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES/<br/>TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>                                                          |      | <b>—</b>           | <b>—</b>           |
| <b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES/<br/>NET INCOME AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>                                           |      | <b>10 053 417</b>  | <b>24 309 689</b>  |
| Dont part du groupe/Attributable to equity holders                                                                                                                            |      | 10 053 417         | 24 309 689         |
| Dont part des intérêts minoritaires/Attributable to minority interests                                                                                                        |      | —                  | —                  |



## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| EN MILLIERS D'EUROS<br>IN EUR THOUSAND                                | CAPITAL/<br>PAID-UP<br>SHARE<br>CAPITAL | INSTRUMENTS DE<br>CAPITAUX PROPRES<br>ET RÉSERVES<br>LIÉES/EQUITY<br>INSTRUMENTS AND<br>RELATED RESERVES | ÉLIMINATION<br>DES TITRES<br>AUTODÉTENUS/<br>ELIMINATION OF<br>TREASURY SHARES | RÉSERVES ET<br>RÉSULTATS<br>CONSOLIDÉS/<br>RETAINED<br>EARNINGS AND<br>NET INCOME | TOTAL PART<br>DU GROUPE/<br>TOTAL EQUITY<br>ATTRIBUTABLE TO<br>EQUITY HOLDERS | INTÉRÊTS<br>MINORITAIRES/<br>MINORITY<br>INTERESTS | TOTAL DES<br>CAPITAUX<br>PROPRES<br>CONSOLIDÉS/<br>TOTAL EQUITY |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>SITUATION AU 31/12/2011/<br/>AT DECEMBER 31, 2011</b>              | 833                                     | 111 644                                                                                                  | - 1 293                                                                        | 31 238                                                                            | 142 423                                                                       | ns/nm                                              | 142 423                                                         |
| Opérations sur capital/<br>Issue of shares                            | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | —                                                                                 | —                                                                             | —                                                  | —                                                               |
| Élimination des titres autodétenus/<br>Elimination of treasury shares | —                                       | —                                                                                                        | 534                                                                            | —                                                                                 | 534                                                                           | —                                                  | 534                                                             |
| Palements en actions/<br>Share-based payments                         | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | - 1 593                                                                           | - 1 593                                                                       | —                                                  | - 1 593                                                         |
| Affectation du résultat 2011/<br>Appropriation of net income 2011     | 1                                       | 603                                                                                                      | —                                                                              | - 18 073                                                                          | - 17 468                                                                      | —                                                  | - 17 468                                                        |
| Acompte sur dividende 2012/<br>2012 interim dividend                  | 1                                       | 291                                                                                                      | —                                                                              | - 10 416                                                                          | - 10 124                                                                      | —                                                  | - 10 124                                                        |
| Résultat consolidé de l'exercice 2012/<br>Net income for the year     | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | 24 310                                                                            | 24 310                                                                        | —                                                  | 24 310                                                          |
| <b>SITUATION AU 31/12/2012/<br/>AT DECEMBER 31, 2012</b>              | 835                                     | 112 539                                                                                                  | - 760                                                                          | 25 466                                                                            | 138 082                                                                       | ns/nm                                              | 138 082                                                         |
| Opérations sur capital/<br>Issue of shares                            | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | —                                                                                 | —                                                                             | —                                                  | —                                                               |
| Élimination des titres autodétenus/<br>Elimination of treasury shares | —                                       | —                                                                                                        | - 4 138                                                                        | —                                                                                 | - 4 138                                                                       | —                                                  | - 4 138                                                         |
| Palements en actions/<br>Share-based payments                         | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | - 1 165                                                                           | - 1 165                                                                       | —                                                  | - 1 165                                                         |
| Affectation du résultat 2012/<br>Appropriation of net income 2011     | 1                                       | 324                                                                                                      | —                                                                              | - 14 067                                                                          | - 13 742                                                                      | —                                                  | - 13 742                                                        |
| Distribution 2013/<br>2012 interim dividend                           | —                                       | - 7 606                                                                                                  | —                                                                              | - 2 626                                                                           | - 10 233                                                                      | —                                                  | - 10 233                                                        |
| Résultat consolidé de l'exercice 2013/<br>Net income for the year     | —                                       | —                                                                                                        | —                                                                              | 10 053                                                                            | 10 053                                                                        | —                                                  | 10 053                                                          |
| <b>SITUATION AU 31/12/2013/<br/>AT DECEMBER 31, 2013</b>              | <b>836</b>                              | <b>105 256</b>                                                                                           | <b>- 4 898</b>                                                                 | <b>17 663</b>                                                                     | <b>118 858</b>                                                                | <b>ns/nm</b>                                       | <b>118 858</b>                                                  |

ns : non significatif/ nm: non-material.

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT**

| <b>EN MILLIERS D'EUROS</b><br>IN EUR THOUSAND                                                            | 31/12/2013<br>IFRS | 31/12/2012<br>IFRS |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>RÉSULTAT NET/NET INCOME</b>                                                                           | <b>10 053</b>      | <b>24 310</b>      |
| Dotations nettes aux provisions/Net allocations to provisions                                            | 12                 | 376                |
| Dotations nettes aux amortissements/Net allocations to depreciation and amortisation                     | 630                | 780                |
| Variation d'impôts différés/Change in deferred taxes                                                     | - 2 909            | 3 774              |
| Autres/Others                                                                                            | 0                  | 220                |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT/NET CASH PROVIDED BY OPERATIONS BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL</b>   | <b>7 786</b>       | <b>29 460</b>      |
| <b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT/CHANGES IN WORKING CAPITAL</b>                              | <b>81 128</b>      | <b>50 567</b>      |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ/NET CASH PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES</b>            | <b>88 914</b>      | <b>80 027</b>      |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS/NET CASH USED BY INVESTING ACTIVITIES</b> | <b>- 252</b>       | <b>- 341</b>       |
| Variation liée aux opérations sur capital/Net cash provided by capital transactions                      | —                  | —                  |
| Distributions réalisées par la société mère/Dividends paid                                               | - 23 974           | - 27 592           |
| Variation liée aux paiements en actions/Share-based payments                                             | - 5 303            | - 1 280            |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT/NET CASH USED BY FINANCING ACTIVITIES</b>    | <b>- 29 277</b>    | <b>- 28 872</b>    |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE/NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>                             | <b>59 385</b>      | <b>50 815</b>      |
| Trésorerie d'ouverture/Cash and cash equivalents, beginning of period                                    | 66 472             | 15 657             |
| Trésorerie de clôture/Cash and cash equivalents, end of period                                           | 125 857            | 66 472             |

# BUSINESS REVIEW

IFRS net revenues came to €28.8 million for 2013 and net income to €10.1 million. These figures include a negative fair value adjustment to the securities portfolio required under IAS 39, which reduced net revenues by €8.9 million. This adjustment will be absorbed when the relevant arbitrage transactions are unwound.

Excluding the fair value adjustment, net revenues were down only 12% in 2013, a good performance given the prevailing market conditions.

Key consolidated figures for 2013 are presented below:

| IN EUR MILLION                                   | DEC. 31, 2013<br>IFRS | DEC. 31, 2012<br>IFRS | CHANGE       |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Advisory revenues                                | —                     | —                     | —            |
| Third party management revenues <sup>(1)</sup>   | 4.8                   | 6.2                   | (22)%        |
| Proprietary trading revenues <sup>(2)</sup>      | 24.0                  | 46.8                  | (49)%        |
| <b>NET REVENUES</b>                              | <b>28.8</b>           | <b>53.0</b>           | <b>(46)%</b> |
| Payroll costs                                    | (9.1)                 | (10.4)                | (13)%        |
| Occupancy costs                                  | (1.7)                 | (1.5)                 | 11%          |
| Other expense                                    | (3.7)                 | (4.4)                 | (15)%        |
| Other taxes                                      | (0.0)                 | (0.8)                 | (98)%        |
| <b>INCOME BEFORE TAX</b>                         | <b>14.3</b>           | <b>35.9</b>           | <b>(60)%</b> |
| <b>NET INCOME ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS</b> | <b>10.1</b>           | <b>24.3</b>           | <b>(59)%</b> |

(1) Third party management revenues correspond to management and performance fees billed by ABC arbitrage Asset Management to external investors in fully consolidated funds, which are eliminated in consolidation.

(2) Net gains on derivative financial instruments measured at fair value through profit or loss (€53.3 million) - net provisions (€0.3 million) - third party management revenues (€6.2 million).

Gross return on equity (proprietary trading revenues as a percentage of average equity) stood at 17.98% in 2013. This compares with a 17.99% gain for the CAC 40 and an average return of 9.73% for the DJCS Hedge Fund Index, the benchmark in alternative

investment. However, some difference is to be expected as the index naturally reflects a much broader range of strategies and larger overall positions.

| IN EUR THOUSAND               | DEC. 31, 2013<br>IFRS |
|-------------------------------|-----------------------|
| Equity at January 1, 2013     | 138,081               |
| Equity at December 31, 2013   | 129,090               |
| <b>AVERAGE EQUITY</b>         | <b>133,586</b>        |
| <b>RETURN ON EQUITY</b>       | <b>7.53%</b>          |
| <b>GROSS RETURN ON EQUITY</b> | <b>17.98%</b>         |
| CAC 40 index                  | 17.99%                |
| DJCS Hedge Fund Index         | 9.73%                 |

Return on equity = (net income/average (opening equity + closing equity)) x 100.

Gross return on equity = (proprietary trading revenues/average (opening equity + closing equity)) x 100.

Equity corresponds to shareholders' equity plus provisions adjusted for deferred taxes. This figure takes account of dividend payments (except for interim dividends) and changes in issued capital, and therefore corresponds to the capital available for investment in the market.

In 2013, there was a further deterioration in the market parameters that have an influence on our business levels: very low volatility in the financial markets, weak trading in all the financial instruments we deal in, and very few primary issues or M&A transactions. As a result, the Group's equity was not fully employed in its arbitrage activities.

Massive intervention by the central banks, particularly the Fed and the ECB, had a structural impact on the financial markets, which stopped the nascent volatility in its tracks, deprived liquidity providers of a useful role, artificially weakened investors' understanding of financial market risks and made transactions more complex to evaluate.

Lastly, regulatory and fiscal pressure remained strong during the year. This required us to adjust continuously in order to meet the new requirements and attempt to offset the resulting significant opportunity losses.

Our business remained resilient despite the challenging environment, thanks to our strict management discipline and continuous optimisation of our operational efficiency. The first and final quarters, and particularly the end of December, were very subdued. However, activity levels in the second half, while not entirely making up for the adverse market factors, nonetheless proved that we have made progress in adjusting to the new market paradigm.

With our large portfolio of arbitrage transactions, we were able to spread risks and results across the various strategies and take advantage of each favourable window of opportunity. For example, when volatility showed some timid signs of recovery for a couple of weeks in June, we were able to demonstrate clearly our ability to produce good results in active markets.

We remain true to our performance-related compensation policy and payroll costs moved in line with activity levels, falling by 13% on a stable headcount of 78 people. Other costs fell by 15% as a result of strict cost discipline and optimisation.

As a result of the far-reaching change in market behaviour that has confronted us for many months now, we are having to make investments that will lead to a structural increase in costs.

In 2013, we laid the foundations for a new growth plan, *Ambition 2016*, which aims to deliver an aggregate €90 million of net income over the period 2014 to 2016. There are four main pillars to the plan:

#### • STAFF

Our people are our best asset. We have initiated an ambitious recruitment programme and aim to hire some ten new people, mainly quantitative researchers and IT developers, either junior or more experienced people with a solid financial or technical background, to bolster the creativity and vitality of our existing teams and challenge old habits.

#### • GEOGRAPHIC EXPANSION

Market conditions have a crucial effect on the arbitrage strategies in which we invest our capital. Recent structural trends in the market (lower volumes, falling volatility, general decorrelation) are putting pressure on exploitable margins, while at the same time increasing the risk profile of our arbitrage transactions. We will therefore have to expand internationally to support our continued development, given the requirements of our financial partners and the competitive and regulatory constraints facing us.

It was to this end that in December 2013 we set up a company called Quartys, based in Ireland like our investment funds. We are also planning to set up in Singapore during 2014, to improve our operational efficiency in the Asian markets.

#### • INNOVATION

Since the outset, our success has been predicated on innovation. We continue to invest in innovation to develop our expertise in equity derivative products and currencies and to maximise our ability to adapt to market conditions.

#### • ASSET MANAGEMENT

We maintain our aim to develop the asset management business to provide an additional significant source of revenue from high-capacity strategies and to benefit from economies of scale and operational optimisation. We plan to develop a range of diversified investment funds and we are seeking to quickly rebuild our assets under management to more than €400 million.



## 02

## THIRD PARTY ASSET MANAGEMENT

Revenue generated by the asset management business rose significantly, with €4.8 million of management and performance fees billed to external investors versus €6.2 million in 2012, a decrease of 22%.

ABCA Opportunities Fund exploits M&A arbitrage opportunities. At December 31, it had €48 million of funds under management.

ABCA Reversion Fund exploits statistical arbitrage opportunities in the futures and ETF markets. At December 31, it had €147 million of funds under management.

ABCA FX Fund exploits statistical arbitrage opportunities in the forex markets. At December 31, it had €24 million of funds under management.

ABCA Inference Fund exploits futures strategies. At December 31, it had €56 million of funds under management.

ABCA Multi Fund is a diversified fund that invests in other funds managed by the Group.

These funds are managed by ABC arbitrage Asset Management, a portfolio manager, and are housed within ABCA Funds Ireland plc.

Assets under management fell sharply in 2013, to €348 million at the year end (versus €525 million in 2012), including €229 million from external investors (versus €387 million in 2012), and did not produce the expected returns.

The lack of volatility and trading volumes, coupled with quantitative easing policies, also prompted some investors to turn to other types of investment. Outflows continued during the first quarter of 2014. At March 1, 2014, assets under management stood at €253 million including €134 million from external investors.

## 03

## SUBSIDIARIES AND HOLDINGS

A list of subsidiaries and holdings can be found in note 3.3. to the parent company financial statements.

ABC arbitrage Asset Management, an authorised investment management company, incurred a loss of €6,240 thousand in 2013. This company is responsible for the Group's operating activities in the financial markets and will continue to develop its non-group business in order to reach breakeven.

ABCA Funds Ireland plc, an Irish non-UCITS, made a loss of €1,732 thousand in 2013 to be allocated between ABC arbitrage and the external investors.

ABCA Global Fund had no business activity during the year other than prudent management of its own cash.

Quartys was set up in December 2013 and had no business activity during the year.

In 2012, the liquidation of BC Finanzberatung GmbH was re-opened and the liquidators were able to recover a €690 thousand receivable net of tax. The subsidiary had no business activity in 2013 other than completing the associated legal and fiscal formalities.

# SOCIAL, ENVIRONMENTAL AND SOCIETAL RESPONSIBILITY

As an arbitrage company, we are not directly concerned by the Grenelle II extra-financial information disclosure requirements. For example, the Group's environmental footprint is very limited given our business activity. We therefore have no specific policy in this respect.

Furthermore, we have published information about these issues on our website ([www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)) ever since the company was first founded. In the table below, the disclosures that are not applicable are marked N/A and for those that are applicable, a reference to the corresponding paragraph is given.

| MAIN TOPIC                                                                      | SUB-TOPIC                                                                                                     | ABC LINK            |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>EMPLOYEE-RELATED</b>                                                         |                                                                                                               |                     |
| Employment                                                                      | Total workforce and breakdown by gender, age and geographic area                                              | § 4.2 Employee data |
|                                                                                 | New hires and dismissals                                                                                      | § 4.2 Employee data |
|                                                                                 | Compensation and compensation trends                                                                          | § 4.2.b             |
| Work organisation                                                               | Organisation of working time                                                                                  | § 4.2.c             |
|                                                                                 | Absenteeism                                                                                                   | § 4.2.d             |
| Employee relations                                                              | Organisation of social dialogue, particularly as regards informing, consulting and negotiating with employees | § 4.2.e             |
|                                                                                 | Report on collective agreements                                                                               |                     |
| Health and safety                                                               | Health and safety in the workplace                                                                            | § 4.2.f             |
|                                                                                 | Report on health and safety agreements with the trade union organisations and staff representative bodies     |                     |
|                                                                                 | Workplace accidents, including incidence and severity, and occupational disease                               |                     |
| Training                                                                        | Training policies                                                                                             | § 4.2.g             |
|                                                                                 | Total number of training hours                                                                                | § 4.2 Employee data |
| Diversity and equal opportunity/<br>equal treatment                             | Gender equality policy and measures                                                                           | § 4.2.h             |
|                                                                                 | Disability employment and inclusion policy and measures                                                       |                     |
|                                                                                 | Anti-discrimination policy and measures                                                                       |                     |
| Promotion of and compliance<br>with the relevant ILO fundamental<br>conventions | Freedom of association and right to collective bargaining                                                     |                     |
|                                                                                 | Discrimination (employment and occupation)                                                                    |                     |
|                                                                                 | Abolition of forced labour                                                                                    |                     |
|                                                                                 | Abolition of child labour                                                                                     |                     |

| MAIN TOPIC                                                     | SUB-TOPIC                                                                                                                                                         | ABC LINK |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>ENVIRONMENTAL</b>                                           |                                                                                                                                                                   |          |
| General environmental policy                                   | Processes for integrating environmental issues and, where applicable, environmental assessment or certification policy                                            | § 4.3.a  |
|                                                                | Actions to train and inform employees about environmental protection                                                                                              | N/A      |
|                                                                | Resources devoted to environmental risk and pollution prevention                                                                                                  | N/A      |
|                                                                | Amount of financial provisions for environmental risk, provided that this disclosure is not likely to seriously harm the company's position in an ongoing lawsuit | N/A      |
| Pollution and waste management                                 | Prevention, mitigation or remedy of environmentally harmful air, water and ground emissions                                                                       | § 4.3.b  |
|                                                                | Waste prevention, recycling and elimination                                                                                                                       | § 4.3.b  |
|                                                                | Noise and other forms of pollution specific to an activity                                                                                                        | N/A      |
| Sustainable use of resources                                   | Water consumption and water supply according to local constraints                                                                                                 | § 4.3.c  |
|                                                                | Consumption of raw materials and measures taken to use them more efficiently                                                                                      |          |
|                                                                | Energy consumption, measures taken to improve energy efficiency and use of renewable energy                                                                       |          |
| Climate change                                                 | Land use                                                                                                                                                          | N/A      |
|                                                                | Greenhouse gas emissions                                                                                                                                          | N/A      |
|                                                                | Adapting to climate change                                                                                                                                        | N/A      |
| Protecting biodiversity                                        | Measures taken to preserve biodiversity                                                                                                                           | N/A      |
| <b>SOCIAL</b>                                                  |                                                                                                                                                                   |          |
| Regional, economic and social impact of the company's activity | Impact on employment and regional development                                                                                                                     | § 4.1.a  |
|                                                                | Impact on neighbouring or local populations                                                                                                                       | N/A      |
| Relations with stakeholders in the company's activity          | Dialogue with stakeholders                                                                                                                                        | N/A      |
|                                                                | Community involvement and philanthropy                                                                                                                            | § 4.1.b  |
| Sub-contracting and suppliers                                  | Integration of social and environmental issues in the purchasing policy                                                                                           | § 4.1.c  |
|                                                                | Importance of sub-contracting and making corporate social responsibility a consideration in supplier and sub-contractor relations                                 |          |
| Fair business practices                                        | Anti-bribery and corruption measures                                                                                                                              | § 4.1.d  |
|                                                                | Measures to protect consumer health and safety                                                                                                                    |          |
| Human rights                                                   | Actions promoting human rights                                                                                                                                    |          |

Our social, environmental and societal responsibility involves two main areas:

- Active recruitment management and employee support:

Our hiring policy focuses on diversity, without any form of discrimination, while the key aspects of our employee support policy are skills development and incentive-based compensation policies.

- Taking environmental and societal considerations into account in our day-to-day decisions:

We seek to raise employee awareness of environmentally responsible practices and to reduce our direct impact on the environment through the initiatives described below.

## 4.1 SOCIETAL INFORMATION

### A. LOCAL, ECONOMIC AND SOCIAL IMPACT OF OUR BUSINESS

Since the outset, we have contributed to local development on our own scale, not only as an employer but also through our business activities by bringing liquidity to the markets and contributing to the development of the financial industry.

An arbitrage is a combination of transactions designed to take advantage of imperfections between different financial markets. It ensures that prices are identical in all markets at any given time. It creates smooth flows between the various markets and provides them with liquidity. Through our business, we contribute on our own scale to maintaining useful, efficient markets and compliance with regulations. It enables small retail investors to gain access to the market and acquire financial instruments at their fair value.

However, our contribution to society is not confined to our role in the financial markets. We have always redistributed the value we create to our employees and shareholders and also to the State in the form of income tax, payroll taxes and other taxes.

### B. RELATIONS WITH PEOPLE OR ORGANISATIONS AFFECTED BY THE COMPANY'S ACTIVITY

We aim to fulfill our corporate social responsibility by taking account of the expectations of our stakeholders (mainly shareholders and employees), with whom we foster open, frank dialogue:

- Employees can pass on their requests, suggestions and comments to their managers at any time. Appraisals are held twice yearly to discuss their daily activities and areas for improvement, set targets and plan their career paths. Dialogue also takes place between management and employee representative bodies. An intranet site is available to employees providing useful information about the organisation.
- Regular, high-quality financial reporting keeps investors and shareholders informed of the Group's results and key trends. In addition to the annual shareholders' meeting (the last one was held on May 31, 2013), regular press releases are issued to keep shareholders informed. Our website ([www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)) and email contact address ([actionnaires@abc-arbitrage.com](mailto:actionnaires@abc-arbitrage.com)) are also available for obtaining any information they may need.

But our role in society and our relations with our stakeholders are not confined to our shareholders and employees. Our community involvement also involves facilitating entry in the workplace, links with educational institutions and membership in professional working groups:

- Employees regularly attend school job fairs to promote the company, forge relationships with students and identify future talent. Internships are offered to students on a regular basis and provide a reservoir of talent for future recruitment.

The rate of conversion from internship to permanent employment (for interns reaching the end of their education) is close to 100%.

- We also call upon the services of non-profit organisations and sheltered workshops that promote social inclusion and entry (or re-entry) in the workplace of disabled adults.
- We are an active member of MiddleNext and, along with the other midcaps listed on the market, share the belief that we need to tailor corporate governance practices to the needs of different organisational structures, for example based on ownership structure or size, in order to create an informal governance system suited to the company's practices.
- We are also a member of Croissance Plus, an association of entrepreneurs who promote a sustainable development business model and share their wealth, knowledge and power within the organisation. Croissance Plus works to promote an alternative entrepreneurial model with the aim of creating businesses and jobs and defending the interests of the most dynamic SMEs whose needs are not always taken into consideration by the public authorities.

### C. SUB-CONTRACTING AND SUPPLIERS

We do not use sub-contractors. We have a limited number and a limited choice of suppliers. Accordingly, we have not implemented a specific social and environmental purchasing policy.

### D. FAIR BUSINESS PRACTICES

ABC arbitrage is listed on a regulated market. Consequently, immediately upon signing an employment contract, employees undertake to comply with all internal control procedures as regards dealing in ABC arbitrage shares and, more generally, the legislation and regulations on preventing insider trading. Similarly, ABC arbitrage Asset Management is a portfolio management company and its business is therefore regulated, subject to authorisation and supervised by the *Autorité des marchés financiers* (AMF). Employees undertake to comply with all the mandatory professional rules governing the asset management business and, in particular, primacy of the client interest.

Internal risk control and management procedures are described in the Chairman's report.

More generally, ABC arbitrage operates in countries that respect democratic principles and human rights. We have not therefore needed to develop any specific prevention policies.

## 4.2 SOCIAL INFORMATION

Key employee data are summarised in the table below:

| INDICATOR                         | DEFINITION/UNIT OF MEASUREMENT                                                   | 2013                |                     |          | 2012<br>TOTAL | CHANGE<br>100% |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------|---------------|----------------|
|                                   |                                                                                  | ABCA <sup>(1)</sup> | ABAM <sup>(2)</sup> | TOTAL    |               |                |
| Total headcount                   | Total number of interns and permanent employees                                  | 6                   | 72                  | 78       | 78            | 0%             |
| Average headcount                 | Total number of interns and permanent employees                                  | 6                   | 71                  | 77       | 77            | 0%             |
| Permanent employees               | Total number of permanent employees                                              | 6                   | 72                  | 78       | 78            | 0%             |
|                                   | Permanent employees as a% of total headcount                                     | 100%                | 100%                | 100%     | 100%          | 0%             |
| Number of interns at the year-end | Total number of interns at 31 December                                           | —                   | 1                   | 1        | —             | N/A            |
|                                   | Interns as a% of total headcount                                                 | 0%                  | 1%                  | 1%       | 0%            | N/A            |
| Number of interns during the year | Number of short-term internships                                                 | —                   | 6                   | 6        | 3             | (40)%          |
|                                   | Number of pre-hire internships                                                   | —                   | 0                   | 0        | 2             | (100)%         |
|                                   | Percentage of pre-hire internships converted into permanent employment contracts | —                   | —                   | —        | 100%          | N/A            |
| Headcount by category             | Managers as a% of total headcount                                                | 83%                 | 100%                | 99%      | 97%           | 1%             |
|                                   | Other employees as a% of total headcount                                         | 17%                 | 0%                  | 1%       | 3%            | (50)%          |
| Headcount by gender               | Number of women                                                                  | 3                   | 17                  | 20       | 21            | (5)%           |
|                                   | Number of men                                                                    | 3                   | 55                  | 58       | 57            | 2%             |
| Gender balance                    | % women                                                                          | 50%                 | 24%                 | 26%      | 27%           | (5)%           |
|                                   | % men                                                                            | 50%                 | 76%                 | 74%      | 73%           | 2%             |
| New hires                         | Number of new permanent hires                                                    | —                   | 7                   | 7        | 8             | (13)%          |
| Resignations                      | Number of resignations during the year                                           | —                   | 2                   | 2        | 2             | 0%             |
| Contractually agreed terminations | Number of contractually agreed terminations during the year                      | —                   | 4                   | 4        | 4             | 0%             |
| Dismissals                        | Total number of dismissals                                                       | —                   | —                   | —        | —             | N/A            |
| Average age                       | Average age of permanent employees                                               | 45 years            | 34 years            | 35 years | 34 years      | N/A            |
| Average length of service         | Number of years                                                                  | 12 years            | 8 years             | 8 years  | 7 years       | N/A            |
| Training <sup>(3)</sup>           | Number of hours training provided                                                | 27                  | 441                 | 468      | 382           | 23%            |
| Absenteeism <sup>(4)</sup>        | Number of days absenteeism in France (%)                                         | 5.69%               | 1.76%               | 2.10%    | 2.17%         | (3)%           |

(1) ABCA: ABC arbitrage

(2) ABAM: ABC arbitrage Asset Management

(3) Includes all training provided during the year including for employees no longer with the company at the year-end. The figures only include training hours provided by approved organisations. Internal training hours (referred to in section 4.2.g) are not included.

(4) Total days absence (including maternity leave) divided by the total number of days paid.



## A. TURNOVER/LENGTH OF SERVICE

In 2013, the Group hired seven new people, representing 9% of total headcount. Our policy was to hire a mix of experienced technical or financial experts and junior analysts, as we believe this encourages new thinking and innovation while capitalising on the expertise and experience of our longer-serving people. We also continued to evolve our organisation structure with the aim of aligning it with our new plans, strengthening inter- and intra-departmental synergies and enabling senior management to focus on decision-making and strategic issues. We therefore appointed a new generation of department heads and deputies with recognised technical and managerial skills and in-depth knowledge of our environment and the issues facing us.

## B. COMPENSATION POLICY

This section also includes the regulatory disclosures required by article L.225-102 of the French Commercial Code.

At a time of instability and increasingly strict regulation, ABC arbitrage is faced with the challenge of continuing to link compensation directly to performance while nevertheless keeping pace with changes in its industry. With the recent sharp rise in market salaries for finance professionals, we are gradually reviewing our compensation structures. Combined with the hiring programme, these salary uplifts led to an increase in fixed costs of approximately 5% in 2013, with a further 10% to 15% increase expected in 2014. With a view to motivating our people over the long term and aligning their interests with those of our shareholders, management has developed various share-based incentive schemes to drive growth by retaining core skills while containing payroll and other fixed costs in a highly competitive environment. We had already embarked on this approach well before the 2008 crisis and the resulting G20 recommendations. However, measures taken by various governments have made these schemes extremely costly to maintain if we are to provide our employees with an attractive after-tax benefit. Despite the additional cost, we are still convinced that they have a role to play and we will continue to use them, albeit to a lesser extent.

The Group's different schemes are described below

### HORIZON 2010 PROGRAMME

In 2006, a share-based incentive programme was set up for executive officers and employees as part of the *Horizon 2010* project. The programme set ambitious five-year earnings targets and vesting criteria based on the Group's financial performance over the period. These *Horizon 2010* targets were met a year ahead of schedule, with aggregate net income of nearly €107 million generated in the period 2006-2009.

No options were exercised in 2013. At December 31, 2013, a total of 370,298 stock options granted in 2008 were still outstanding. They are exercisable at a price of €4.71 on an adjusted basis of 1.03018 shares per option due to the distribution of additional paid-in capital made in December 2013.

### HORIZON 2015 PROGRAMME

Over the four years of the *Horizon 2010* programme, shareholders received aggregate dividends of €2.26 per share and the share price increased threefold. Given the success of this incentive programme, which benefits all shareholders, at the Annual Shareholders' Meeting of May 2010 we recommended setting up a new programme for 2010-2015 to motivate and incentivise our teams, who are the key drivers of performance. In 2010, after discussions with operating managers, the Board of Directors set up the *Horizon 2015* share-based incentive plan, which vests progressively over a five-year

period based on cumulative net income, with a minimum target of €100 million and a maximum target of €300 million for the plan to vest in full.

Concerning the *Horizon 2015* share grant and stock option plan, the Group did not make any decisions or enter into any commitments with plan beneficiaries in relation to the purchase by one of the Group's companies of shares or stock options awarded to said beneficiaries under this plan.

Four years have now passed since the programme began and it is clear that conditions in the financial markets have largely jeopardised achievement of the *Horizon 2015* targets.

### Horizon 2015 stock options

Three million performance stock options were granted to 59 grantees on September 20, 2010, representing the equivalent of 5.90% of the Company's capital at December 31, 2010. The options are subject to vesting conditions based on the Group's cumulative consolidated net income for the period 2010-2014. None of the options will vest if cumulative income is equal to or less than €100 million and all the options will vest if cumulative income totals €300 million or more. Between these two limits, a steadily increasing proportion of options will vest, without any threshold effect. For example, if cumulative net income is €200 million, 2 million options will vest.

The number of options that have vested will be determined at the closing of the first accounts at which cumulative consolidated net income represents €250 million or more, and in any event no later than the closing of 2014 accounts.

At December 31, 2013, a total of 2,660,469 stock options would have vested if the performance conditions had been met in full. Based on actual results for 2010-2013 and assuming that 2014 income will correspond to the average for those three years, the number of stock options that may vest is about 450,000.

The exercise price will be €7.1625, i.e. €9 euros less all interim or final dividends paid since September 20, 2010, capped at €6.48, and any legally required adjustments. The distribution of additional paid-in capital made in December 2013 led to an adjustment of the exercise ratio to 1.03018 shares per option.

### Horizon 2015 performance share grants

- 250,000 performance shares were granted to 64 grantees on September 20, 2010, vesting at the end of 2012 if cumulative consolidated net income for the three years 2010-2012 was at least €120 million. Based on actual net income for that period and given the continuing presence requirement, only 135,240 actually vested on March 21, 2013.
- 44,800 performance shares were granted to four grantees (non directors), on February 14, 2012, vesting at the end of 2013 according to cumulative consolidated net income for the two years 2012-2013. Based on actual net income for that period and given the continuing presence requirement, only 10,662 actually should vest in 2014.
- 60,000 performance shares were granted to 6 grantees (non directors) on March 21, 2013, vesting rateably at the end of 2014 according to cumulative consolidated net income for the two years 2013-2014.

### Horizon 2015 - Share offer made to employees

In 2013, ABC arbitrage offered to sell shares to employees. A total of 85,998 shares were purchased on December 31, 2013 by 40 employees (corresponding to 53% of eligible employees).

The shares, which did not have rights to the €0.20 distribution in December 2013, were all acquired by the Company under the buyback program. As a result, the offer did not have any dilutive impact. As these shares are held in an employee share ownership plan, they are subject to a five-year lock-up period.

The shares were sold at a price of €4.04, representing a discount of 20% to the average of the prices quoted over the twenty trading days preceding November 19, 2013, the date when the decision was made to launch the offer. The Group did not make any matching payment.

#### **Issue of warrants to subscribe for new shares or purchase existing shares (2011 BSAA)**

A BSAA is a warrant (option) entitling the holder to subscribe for new shares or purchase existing shares of the company in the future at a specified price and on specified terms and conditions. The purchase price per 2011 BSAA was set by the Board of Directors on July 5, 2011 at €0.45, within the price range determined by an independent evaluation, and with no discount or employer's contribution. The exercise price is €9.20, corresponding to 128% of the average closing share prices quoted during the 20 trading sessions preceding July 5, 2011, and will be reduced by the amount of any dividend paid after July 12, 2011 with a minimum of €6.30. (Nb: following the distribution of additional paid-in capital in December 2013, the BSAA exercise ratio was adjusted to 1.03018.)

In accordance with the commitments given to shareholders, the exercise ratio of each 2011 BSAA will range from 0.1 to 2 shares depending on cumulative consolidated net income for the period 2010 to 2014 inclusive. For example:

- if cumulative consolidated net income over that period is equal to €150 million, one 2011 BSAA will entitle the holder to 0.5 of an ABC arbitrage share;
- if cumulative consolidated net income over that period is equal to €250 million, one 2011 BSAA will entitle the holder to 1.5 ABC arbitrage shares;
- if cumulative consolidated net income over that period is equal to or more than €300 million, one 2011 BSAA will entitle the holder to 2 ABC arbitrage shares.

In July 2011, ABC arbitrage issued 4,680,000 2011 BSAs, which were purchased by 39 employees. The proceeds received by the Group at the time of issue amounted to €2.1 million and were accounted for as share premiums.

The 2011 BSAs will be listed on the stock exchange by September 30, 2016 at the latest and will be exercisable from June 1, 2015 to June 29, 2018 inclusive.

The 2011 BSAs will be held in the Group employee share ownership plan for a period of five years, except in special circumstances.

Since the Company was founded in 1995, a total of 9,687,214 shares (representing 19% of the capital) have been issued to employees under share-based plans.

#### **C. WORKING TIME ORGANISATION**

Working time varies according to the job and practices (fixed hours, flexible hours, organisation) differ depending on business needs.

Employees work the hours specified in the collective agreement, which correspond to the legal hours, unless otherwise stipulated in their employment contracts. Where possible, subject to business constraints, employees are granted considerable flexibility in their working hours. They may also opt to work part-time. In 2013, there was two part-time female employee.

The Group had no employees on fixed-term contract during 2013.

#### **D. ABSENTEEISM**

Absenteeism and the reasons are tracked by the human resources department. The absenteeism indicator is the ratio between the number of days' absence and the total number of days' paid expressed as a percentage. Absenteeism is mainly due to sickness and maternity leave.

#### **E. EMPLOYEE RELATIONS**

Social dialogue is based on a process of consultation between employer and employees (or their representatives). There are three employee representative bodies:

- The Works Council, which plays a business role (company organisation and practices, working conditions, vocational training, apprenticeship, etc.) as well as a social and cultural role.
- Staff representatives, who represent all employees of the company and are responsible for ensuring compliance with all laws, regulations and the collective agreement on social protection, health and safety.
- The Health and Safety Committee, whose role is to contribute to protecting the health and safety of Group employees and improving working conditions.

These bodies are regularly informed and consulted when major decisions are made in order to take employees' interests into consideration. Employees are informed about them and the way they work, particularly upon first joining the company. The information is also available to everyone on the ABC arbitrage intranet site.

Social dialogue also takes place regularly through twice-yearly meetings held to present the Group's results. Attendance is mandatory and the meetings provide an opportunity for employees to ask management questions about the company's results, future strategy, etc.

The collective agreements applicable to the Group are mainly those related to the incentive and mandatory profit-sharing schemes. An employee savings plan is also open to all employees.

#### **F. HEALTH AND SAFETY**

Our policy on health in the workplace goes further than simply complying with changes in the regulations. Protecting the health of our people is a key priority for ABC arbitrage.

The Group pays 100% of the basic cost of their top-up health plan. A voluntary flu vaccination campaign is offered each year. In 2012, the occupational risk assessment report was reviewed in association with the occupational physician. This report aims to identify all the risks involved in the jobs carried out within the Group.

We are very attentive to the well-being of our people, which is reflected in various initiatives:

- maximum flexibility in working hours subject to business constraints;
- provision of childcare facilities;
- balancing work and personal life (for example, through childcare solutions);
- a pleasant, ergonomic working area.

In addition to the workplace emergency responders, a number of employees are also trained in basic first aid and some have been appointed and trained as fire officers. No accident has occurred on the Group's premises.

## G. TRAINING

Training is a key priority for the ABC arbitrage group. There are two main aspects to our training policy:

### TECHNOLOGICAL, REGULATORY AND FISCAL TRAINING

We organise many training courses enabling employees to keep abreast of regulatory, fiscal and technological developments. The number of training hours increased by 23% over the year, mainly due to employee training in the new information systems tools.

### CORE BUSINESS TRAINING

Our training policy for our core business is based primarily on mentoring and desk research. There is little or no direct training available for the arbitrage business and what is available tends to focus more on directional strategies rather than arbitrage. We therefore believe that mentoring (know-how transfer) is the best way to train our

employees. As regards desk research, we encourage our employees to learn by regularly consulting professional and technical blogs and by reading a lot of technical literature.

## H. EQUAL OPPORTUNITY

In terms of recruitment, we practice a policy of diversity, notably in terms of nationality, age and gender. Diversity is an inherent part of the everyday working lives and experience of our people.

We endeavour to hire motivated, skilled employees who will integrate effortlessly into the existing team and create an intelligent working relationship between people from a broad variety of backgrounds. As we indicate on our website, there is no typical ABC arbitrage profile, but more a common attitude of openness and balance; for example a belief that mutual support and exacting standards go hand in hand or that independence does not mean exclusion or exclusivity. Most importantly, we encourage ambition, provided it benefits the group as a whole.

# 4.3 ENVIRONMENTAL INFORMATION

Given our business activities, the ABC arbitrage Group is not concerned by the information to be disclosed under article 225 of the Grenelle II Act, and particularly the "environmental" and "societal" sections.

We are nonetheless aware of our responsibility and we endeavour to respect the environment in the conduct of our business activities, by taking environmental considerations into account in our day-to-day decisions.

## A. GENERAL ENVIRONMENTAL POLICY

Our environmental policy aims to minimise the direct impacts of our internal activities on the environment through strict management of the natural and energy resources needed in our business.

In our arbitrage business, which is based on statistical and mathematical techniques, we select financial instruments to trade in by entirely neutral methods. Market inefficiencies are the only consideration that affects our decisions and we do not apply any environmental screens in our selection process.

Although the ABC arbitrage Group's environmental footprint is very limited, employee awareness is raised through:

- regular email reminders about good environmental practices (turning off computer screens and office lights in the evening, only printing documents when strictly necessary, using the various recycling bins, etc.);
- encouragement to recycle and manage waste as described below.

## B. POLLUTION AND WASTE MANAGEMENT

Various waste management mechanisms are available to employees:

- recycling points for batteries, coffee capsules and plastic bottle stoppers are provided in the communal areas (coffee area);
- each office has a paper and cardboard recycling bin;
- used toner cartridges are collected by a waste service provider;

- we attempt to find a useful outlet for our used computer equipment (given away to employees, non-profit organisations, etc.). However, if this equipment cannot be "recycled", we ensure that it is properly destroyed (obtaining a certificate of destruction).

In addition, measures have been taken to prevent and reduce air emissions. For example, we took the considered decision to locate our offices in central Paris as it helps to encourage employees to use public transport for their commute.

Employees are made aware of environmental risks and they are encouraged to group their business meetings together to the extent possible in order to reduce business travel, to take the train rather than fly when distance permits, and to make maximum use of new technologies such as video or audio conferencing.

No specific provisions are set aside for environmental liabilities given the nature of the company and its environmental policy.

## C. SUSTAINABLE USE OF RESOURCES

Given its activity, the Group's consumption of raw materials is restricted to:

- Paper, an area where continuous efforts are being made. Only 300 reams of paper were purchased in 2013, compared with 350 in 2012.
- Energy, which for us mainly means electricity. Electricity consumption for the whole Group fell by 2.91% in 2013 to 820,248 kWh versus 844,839 kWh in 2012. When we moved into the Centorial building in early 2010, we introduced a mechanism to reduce our use of electricity and air conditioning. Outside of the programmed time bands (corresponding to our business needs), manual intervention is required to activate one hour of lighting and has to be reset each time. This complies with the legal requirements on the lighting of business premises.

# CORPORATE GOVERNANCE

The appointment of Marie-Ange VERDICKT as a director of ABC arbitrage was ratified at the shareholders' meeting on 31 May 2013.

The Board therefore has seven directors, four of whom are independent. A non-voting director (censeur) also attends Board meetings regularly. Two of the independent directors are men and two are women.

The Board also invites other people to attend its meetings in a consultative capacity either on an occasional or a regular basis.

The percentage of issued capital held by employees under group plans is less than 3% and consequently there are no employee-elected Directors. A member of the Works Council attends Board meetings in a consultative capacity.

The Board of Directors adopted the MiddleNext Corporate Governance Code for Small Caps and Midcaps on its publication in December 2009. This Code has been approved as a reference code by the *Autorité des marchés financiers* (AMF).

The Chairman's report on corporate governance and internal control provides details of compensation paid to executive officers and sets out the applicable rules or the reasons for any exceptions.

Under article L.225-102-1 of the *Code de Commerce*, we are required to report on total compensation and benefits paid to directors and executive officers of the listed company during the year. The following table shows total salary and benefits paid by Group companies to the executive officers in 2013:

## DOMINIQUE CEOLIN

|                                                        |                                                                       |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Position                                               | Chief Executive Officer of ABCA<br>Chief Executive Officer of ABCA AM |
| Gross salary                                           | 170,400                                                               |
| Adjustment related to paid leave and statutory bonuses | 2,305                                                                 |
| Company car                                            | 9,600                                                                 |
| Incentive plan                                         | 18,516                                                                |
| Profit-sharing plan                                    | 23,494                                                                |
| Termination without cause benefit in respect of 2012   | 28,500                                                                |
| Gross variable bonuses in respect of 2012              | 243,000                                                               |
| Termination without cause benefit in respect of 2013   | 7,800                                                                 |
| Gross variable bonuses in respect of 2013              | 40,000                                                                |

Figures in euros / ABCA: ABC arbitrage / ABCA AM: ABC arbitrage Asset Management

The following table shows Directors' fees paid by Group companies to directors and executive officers in 2013:

| NAME                                                                               | POSITION                      | DIRECTORS' FEES<br>(IN EUR) |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Dominique CEOLIN                                                                   | Chairman of the Board of ABCA | 2,000                       |
| ABC participation et gestion<br>(Jean-Christophe ESTÈVE, permanent representative) | Member of the Board of ABCA   | 2,000                       |
| Aubépar Industries SE<br>(Xavier CHAUDERLOT, permanent representative)             | Member of the Board of ABCA   | 2,000                       |
| Jean-François DROUETS                                                              | Member of the Board of ABCA   | 4,750                       |
| Sabine ROUX de BÉZIEUX                                                             | Member of the Board of ABCA   | 8,500                       |
| Didier RIBADEAU DUMAS                                                              | Member of the Board of ABCA   | 11,500                      |
| Marie-Ange VERDICKT                                                                | Member of the Board of ABCA   | 8,500                       |
| Jacques CHEVALIER                                                                  | Censor of the Board of ABCA   | 1,500                       |

ABCA : ABC arbitrage

The following table shows a summary of the dealings in ABC arbitrage shares by the Directors and executive officers of the company in 2013:

| NAME                                       | PURCHASES<br>(IN EUR) | SALES<br>(IN EUR) | SUBSCRIPTIONS<br>(IN EUR) |
|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|
| Dominique CEOLIN                           | —                     | 239,500           | —                         |
| Financière WDD*                            | 1,507,633             | —                 | —                         |
| ABC participation et gestion               | —                     | 1,541,618         | —                         |
| Aubépar Industries SE and its subsidiaries | —                     | —                 | —                         |
| Jean-François DROUETS                      | —                     | —                 | —                         |
| Didier RIBADEAU DUMAS                      | —                     | 329,176           | —                         |
| Sabine ROUX DE BEZIEUX                     | —                     | —                 | —                         |
| Marie-Ange VERDICKT                        | 4,640                 | —                 | —                         |

\* Holding company, 50.01% owned by Dominique CEOLIN.

As required by article L.225-102-1 of the *Code de Commerce*, the following table shows all directorships and other offices held by the executive officers of the company:

| NAME                   | AUTRES MANDATS/FONCTIONS                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dominique CEOLIN       | Chief Executive Officer of ABCA<br>Chief Executive Officer of ABCA AM<br>Chairman of the Board of Financière WDD                                                                                                                                            |
| Xavier CHAUDERLOT      | Chairman and Managing Director of Aubépar Industries SE<br>Representative of Aubépar Industries SE on the Board of Directors of Aubépar SE<br>Representative of Aubépar Industries SE on the Board of Directors of Financière du Bailli SA                  |
| Jean-François DROUETS  | Chairman of Catella Valuation Advisors                                                                                                                                                                                                                      |
| Jean-Christophe ESTÈVE | Executive manager of, ABC participation et gestion<br>Permanent representative of ABC participation et gestion<br>Manager of Biotope SARL<br>Manager of Aerotope SARL<br>Managing director of Biotope Luxembourg SARL<br>Director of Biotope's subsidiaries |
| Sabine ROUX de BÉZIEUX | Member of the Supervisory Board of ANF Immobilier<br>Member of the Board of Arteum<br>Managing director of Financom<br>Director of IDLF (Inès de la Fressange)                                                                                              |
| Didier RIBADEAU-DUMAS  | Representative of ABCA at the Board of ABCA AM<br>Member of the Supervisory Board of La Banque Postale<br>Member of the Board of La Mondiale<br>Director of SGAM Ag2r La Mondiale                                                                           |
| Marie-Ange VERDICKT    | Member of the Supervisory Board of Solucom<br>Member of the Supervisory Board of CapHorn Invest                                                                                                                                                             |
| Jacques CHEVALIER      | —                                                                                                                                                                                                                                                           |

ABCA: ABC arbitrage  
ABCA AM: ABC arbitrage Asset Management



06

## PAYMENT PERIODS

All trade payables outstanding at December 31, 2013 were payable no later than thirty days, end of month.

07

## SHARE PERFORMANCE AND SHARE BUYBACK PROGRAMME

At December 31, 2013, issued capital amounted to €836,255.84 divided into 52,265,990 ordinary shares.

Average daily trading volume came to more than 50,085 shares, representing almost €249 thousand a day in value.

ABC arbitrage shares closed the year at €4.72. The par value of the shares is €0.016.

The Company has been authorised by shareholders to carry out a share buyback programme. Under the terms of the authorisation, shares may not be bought back at a price of more than €12 per share and the total amount invested in the programme may not exceed €15,000,000. In addition, the Board of Directors' authorisation is required for share buyback transactions representing over €500,000.

| REASON FOR THE BUYBACKS                        | NUMBER OF SHARES PURCHASED | AVERAGE PRICE IN EUR | % CAPITAL | NUMBER OF SHARES SOLD | AVERAGE PRICE IN EUR | % CAPITAL |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------|-----------------------|----------------------|-----------|
| For market making                              | 100,522                    | 4.90                 | 0.19%     | 89,197                | 4.93                 | 0.17%     |
| For employee share offers carried out in 2013  | 129,754                    | 5.25                 | 0.25%     | —                     | —                    | —         |
| For future employee share offers               | 976,246                    | 4.79                 | 1.87%     | —                     | —                    | —         |
| For cancellation                               | —                          | —                    | —         | —                     | —                    | —         |
| For allocation on exercise of rights to shares | —                          | —                    | —         | —                     | —                    | —         |
| For external growth transactions               | —                          | —                    | —         | —                     | —                    | —         |
| For the payment of stock dividends             | —                          | —                    | —         | —                     | —                    | —         |
| Other                                          | —                          | —                    | —         | —                     | —                    | —         |

Of the shares held at December 31, 2013 for employee share-based plans (91,484 shares) and those acquired in 2013 for the same purpose (129,754 shares over the 1,106,000 shares purchased), 135,240 were allocated under performance share plans and 85,998 were sold to employees under the share offer.

The Group believes that its accretion policy is effective and continued to buy back shares on the market during the year. No treasury shares were reallocated to a different purpose during 2013.

# STATUTORY DISCLOSURES

Under article L.233-13 of the *Code de Commerce*, the Board of Directors is required to disclose the names of shareholders whose holdings exceed the statutory disclosure thresholds at December 31, 2013. There was no significant change in the ownership structure in 2013.

| NAME                                       | % OF CAPITAL | % OF VOTING RIGHTS |
|--------------------------------------------|--------------|--------------------|
| ABC participation et gestion               | 16.2         | 16.5               |
| Aubepar Industries SE and its subsidiaries | 13.9         | 14.2               |
| Dominique CEOLIN                           | 3.8          | 3.8                |
| Financière WDD*                            | 5.8          | 5.9                |
| David HOEY                                 | 5.1          | 5.2                |

\* Holding company, 50.01% owned by Dominique CEOLIN

At December 31, 2013, ABC arbitrage held 1,021,246 treasury shares.

The free float represented 47.4% of issued capital at the year-end (the balance is held by management and members of the Board).

The operating managers and some of ABC arbitrage's employees signed a shareholders' agreement on December 16, 2013 that was published by the AMF on January 8, 2014 (Decision and Disclosure no. 214C0044). The agreement will take effect on July 1, 2014 upon expiry of the previous agreement dated May 31, 2010, and will end on July 1, 2018.

The purpose of the agreement is to organise transfers of 40% of the ABC arbitrage shares acquired by the parties under the *Horizon 2010* share-based incentive scheme, i.e. on the date of signature of the agreement, 3,600,200 ABC arbitrage shares representing 6.89% of the capital and voting rights. In the agreement, the parties state that they are totally free to exercise their rights as shareholders and expressly represent and warrant that they are not acting as members of a concert party with regard to ABC arbitrage.

No corporate mutual fund has been set up to hold shares on behalf of members of an employee share ownership plan.

## DIVIDEND POLICY

The table below shows dividends paid in respect of the last three fiscal years. All of these dividends qualified for the 40% tax relief available to individual shareholders resident in France for tax purposes:

| IN EUR        | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------|------|------|------|
| Dividend paid | 0.47 | 0.55 | 0.55 |

At its meeting of 12 September 2013, the Board of Directors set the dates for the €0.20 dividend payment approved at the annual shareholders' meeting on May 31, 2013. 25.7% of the dividend was deducted from retained earnings and other reserves and 74.3% from additional paid-in capital.

Net earnings per ordinary share amounted to €0.19 in 2013. With a view to maintaining an optimal balance between sources and uses of funds, the Board will recommend a dividend of €0.20 per share at the annual shareholders' meeting on May 23, 2014.

Shareholders will be given the option of reinvesting all or part of their dividend in ABC arbitrage shares. The dividend payment procedure and date will be announced at a later date. The dividend is in addition to the €0.20 distribution paid in December 2013.

If approved by the shareholders, the full distribution for 2013 will therefore amount to €0.40 per share, giving a net yield of 8.47% based on the share price at December 31, 2013 (€4.72).

## POST-BALANCE SHEET EVENTS

As of the date of this report, the Board of Directors is not aware of any material events that may have occurred since the year-end.

# OUTLOOK

Activity levels in the first quarter of 2014 are significantly up compared with the year-earlier period, driven by our optimisation work, which led to improved margins on a comparable basis, coupled with ramp-up of new strategies and a short-lived recovery in volatility in late January to early February.

We expect to see an increase in fixed costs stemming from three factors:

- adjustment to employee compensation levels prompted by regulatory and fiscal developments, as well as competition from other countries and our current hiring programme;
- an increase in trade venue access fees;
- implementation of the *Ambition 2016* growth plan, which aims to deliver €90 million in cumulative net income over the period from 2014 to 2016.

There are four main pillars to *Ambition 2016*: people, geographic development, innovation and third party asset management. The aim is to build new business momentum by optimising our operating model, driving improved efficiency at all levels and leveraging our technological innovation capabilities, our people and our organisation. *Ambition 2016* will help us meet today's challenges in order to secure tomorrow's performance. While not completely freeing us from the economic environment, improvement in these areas will enable us to remain profitable and capitalise fully on future opportunities.

The Group intends to consolidate its position as a leading player in alternative investment, recognised for its high-quality performance, with a strong focus on profitable growth and value creation.

The Board of Directors  
March 13, 2014







[WWW.ABC-ARBITRAGE.COM](http://WWW.ABC-ARBITRAGE.COM)



@ABCARBITRAGE

*abc  
Records*

STUDIOS:  
18, RUE DU QUATRE SEPTEMBRE  
75002 PARIS