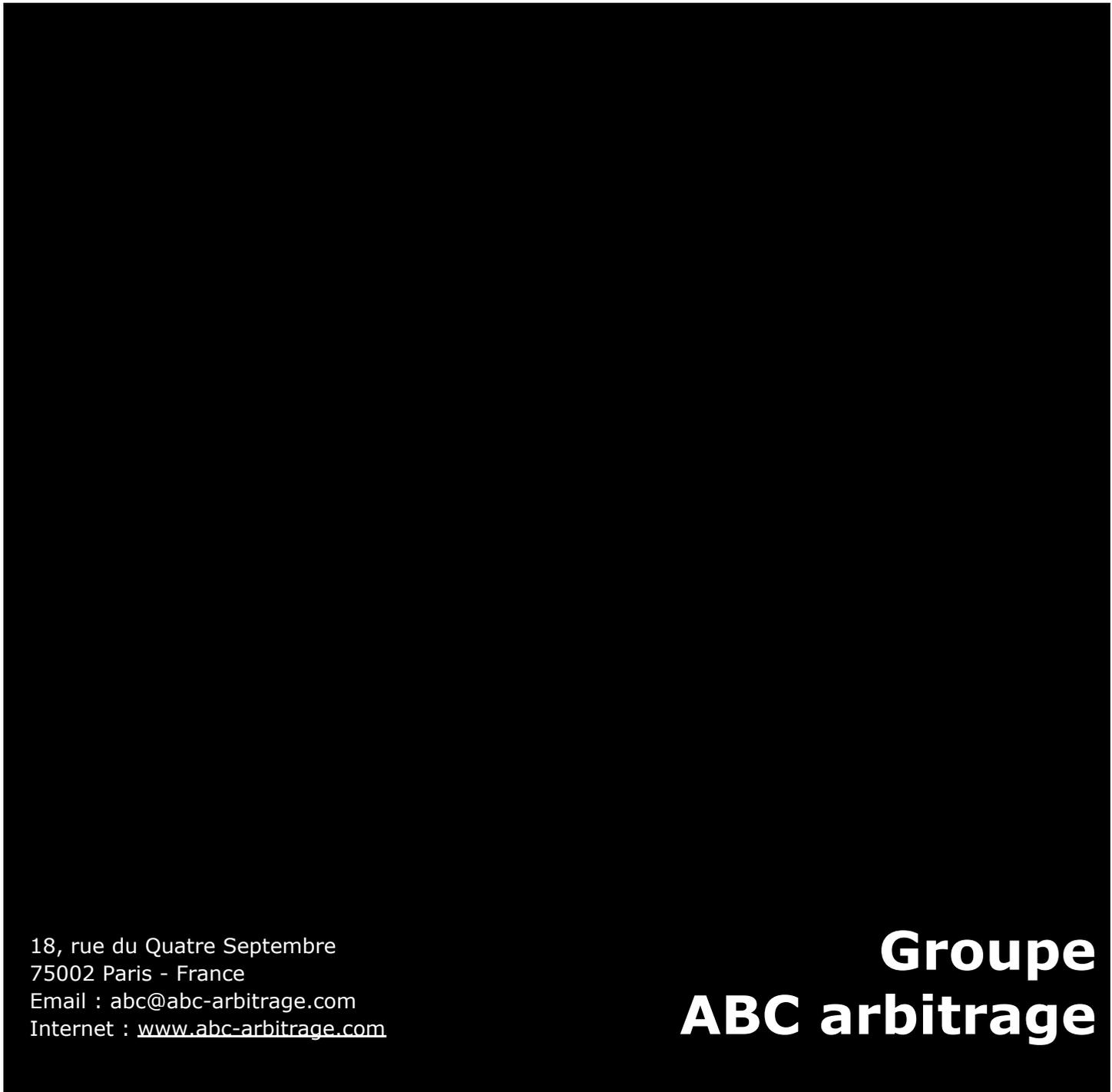




RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

30-06-2019



18, rue du Quatre Septembre
75002 Paris - France
Email : abc@abc-arbitrage.com
Internet : www.abc-arbitrage.com

Groupe
ABC arbitrage



 Rapport de gestion au 30 juin 2019	> 3
 Etats financiers consolidés au 30 juin 2019	> 5
 Annexes aux états financiers consolidés	> 9
 Rapport des commissaires aux comptes	> 21
 Attestation du responsable	> 24

1. Activité et rentabilité du groupe

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

En millions d'euros	30/06/2019 IFRS	30/06/2018 IFRS	Évolution	31/12/2018 IFRS
Produit des activités de conseil	-	-	na	-
Commissions de gestion*	6,6	7,0	-5,4%	16,8
Gains nets en juste valeur par résultat	11,2	11,6	-3,7%	23,3
Produit de l'activité courante	17,8	18,6	-4,4%	40,1
Frais de personnel	(5,9)	(6,1)	-4,0%	(13,1)
Coût des locaux	(0,7)	(0,9)	-17,5%	(1,6)
Autres charges	(2,8)	(3,1)	-11,3%	(5,8)
Autres taxes	(0,0)	(0,1)	-91,7%	(0,2)
Total charges	(9,3)	(10,2)	-8,2%	(20,8)
Résultat net avant impôt	8,4	8,4	0,3%	
Résultat net part du groupe	8,5	8,5	-0,2%	19,7

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

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 30 juin 2019 s'élève à 17,8 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 8,5 millions d'euros.

Du fait de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 15 au 1er janvier 2018, les commissions de gestion n'incluent pas les commissions de performance non cristallisées - c'est à dire ni facturées ni encaissées - au 30 juin. De ce fait 0,9 millions d'euros n'ont pas été reconnu en produits au titre du premier semestre 2019.

Le rendement net (ROE) ressort à 5,6% pour le seul premier semestre 2019, soit un ROE annualisé de plus de 11%.

Dans la continuité du quatrième trimestre 2018, les mois de janvier et février ont présenté des paramètres qui ont permis au groupe de maintenir un rythme d'activité satisfaisant. L'activité liée aux OST demeure toujours aussi faible et condamne temporairement une partie de nos sources de revenus, déséquilibrant localement le business model du groupe.. Le premier semestre 2019 est caractérisé par les intentions annoncées par la banque centrale européenne de finalement poursuivre et même intensifier les programmes de taux négatifs et les Quantitative Easing ("QE"). La FED a elle aussi annoncé un programme de soutien à l'économie à travers une baisse des taux, ce qui est globalement défavorable aux stratégies historiques du groupe .

La corrélation des résultats à la volatilité reste significative même si la volatilité est restée trop basse sur le semestre pour que les modèles du groupe en tirent pleinement parti. En effet, le début d'année 2019 est marqué par une retombée continue du VIX jusqu'à 12 suite au pic de fin 2018 suivie d'une remontée de courte durée du VIX au cours du mois de mai. L'environnement M&A reste sur des niveaux moyens avec un rythme d'annonces particulièrement bas sur les 4 premiers mois de l'année.

L'appui implicite des banques centrales aux activités directionnelles en particulier non cotées oblige le groupe à une réévaluation stratégique permanente. Le contexte de recrutement s'est par ailleurs durci sur les profils recherchés par ABC arbitrage.

Quartys Limited, société de négoce d'instruments financiers, a globalement bien résisté à ce contexte défavorable, et solde son semestre avec un résultat net bénéficiaire de 11 millions d'euros contre 11,8 millions d'euros sur le premier semestre 2018.

ABCA Funds Ireland Plc, Fond d'Investissement Alternatif, dispose de 291 millions d'euros d'actifs au 1er septembre 2019 contre 302 millions d'euros au 31 décembre 2018. Après une année 2018 qui a confirmé le savoir faire du groupe par la remise du prix du meilleur fonds quantitatif aux 2018 Eurohedge Awards , les performances du S1 2019 sont pour l'instant en dessous des ambitions postées par le groupe.

La filiale ABC arbitrage Asset Management Asia poursuit son développement conformément aux attentes et aux objectifs fixés par le groupe.

2. Distribution

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale a voté deux versements (l'un devant intervenir avant le 31 octobre 2019, l'autre avant le 31 décembre 2019) d'un montant de 0,10 euro par action à prélever, par ordre de priorité, sur le compte « report à nouveau », le compte « autres réserves » et le compte « primes d'émission ». Cette décision a été prise en constatant que cela ne freinera en rien les besoins de développement du groupe.

Compte tenu des actions composant le capital social existant à la date du conseil d'administration arrêtant les comptes semestriels, ces versements représenteraient chacun une somme globale maximale de 5 851 205 euros. Les comptes « report à nouveau » et « autres réserves » étant nuls, ces deux distributions s'effectueront à partir du compte « primes d'émission » qui serait par conséquent ramené dans un premier temps à un montant de 53 325 694 euros puis lors du second versement à un montant de 47 474 489 euros. Ces versements, uniquement proposés en numéraire, auront, du fait du prélèvement sur le compte primes d'émission, la nature fiscale d'un remboursement d'apports au sens de l'article 112 1° du Code général des impôts.

Le calendrier du premier versement est le suivant :

- date de détachement : mardi 8 octobre 2019,
- paiement : jeudi 10 octobre 2019.

Le calendrier du second versement est le suivant :

- date de détachement : mardi 10 décembre 2019,
- paiement : jeudi 12 décembre 2019.

La somme de ces deux montants est identique au versement réalisé en fin d'année depuis de nombreux exercices. Identifiée comme une valeur à fort rendement, les distributions au cours de l'année 2019 représenteront un rendement de plus de 7% sur la base du cours de bourse du 31/12/2018.

3. Perspectives

En 2017, le lancement de Step Up 2019, suite logique du programme précédent, avait défini des objectifs qui devaient, courant 2018, compenser partiellement les situations de marché que le groupe rencontre depuis quelques années. Les situations de février, mars et du quatrième trimestre 2018 montrent la capacité du groupe à être très performant dans des marchés "normalement" vivants, et les performances 2018 des fonds commercialisés par le groupe sont sensiblement au dessus de la moyenne de l'industrie. Pour autant, les banques centrales n'ont pas encore relâché leur pression et semblent même décidées à l'intensifier pour 2019 et 2020. Le risque est donc non nul de voir des difficultés temporaires de collecte et/ou de nouvelles pressions tarifaires sur nos activités. Le premier semestre 2019 confirme cet état de fait. Le groupe considère donc son ROE au dessus des 10% annualisé comme correct.

Dans ce contexte, le groupe poursuit sa réflexion stratégique pour acter de la durée record du paradigme atypique des banques centrales et construire les objectifs prioritaires du prochain programme stratégique qui doit être présenté au premier trimestre 2020. Les 2 objectifs principaux pour 2019 restent d'une part la production de résultats significatifs sur les stratégies existantes pour assurer un ROE sensiblement au dessus de 10% et par ailleurs la saturation de la capacité de collecte des actifs sous gestion. Situation classique des derniers exercices, le rythme d'activité moyen du troisième trimestre est à nouveau inférieur à la moyenne du premier semestre 2019. Le développement européen de l'actionariat du groupe est aussi au centre des préoccupations du conseil. ABC arbitrage souhaite maintenir sa politique de dividende tout en accélérant ses développements face au contexte actuel de faible volatilité.

Le conseil d'administration
Le 19 septembre 2019

Bilan actif

En euros	Note	30/06/2019 IFRS	31/12/2018 IFRS
Immobilisations incorporelles	3.1	130 024	187 715
Droit d'utilisation - IFRS 16	1. / 3.1	2 268 625	-
Immobilisations corporelles	3.1	1 136 843	973 386
Immobilisations en cours	3.1	-	-
Actifs financiers non courants	3.2	619 873	602 663
Actifs d'impôt différé		143 368	389 208
Total actif non courant		4 298 733	2 152 972
Actifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	131 172 315	133 901 357
Autres créances	3.6	6 798 462	8 689 613
Actifs d'impôts courant		200 000	281 085
Disponibilités		19 861 782	6 958 096
Total actif courant		158 032 560	149 830 150
TOTAL ACTIF		162 331 293	151 983 122

Bilan passif

En euros	Note	30/06/2019 IFRS	31/12/2018 IFRS
Capital		936 193	936 193
Primes d'émission		59 122 297	59 472 407
Réserves consolidées		72 693 666	66 203 520
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net		8 470 187	19 678 922
Capitaux propres (part du groupe)	3.3	141 222 343	146 291 042
Intérêts minoritaires		(180)	(180)
Total capitaux propres		141 222 163	146 290 862
Provision	3.7	50 000	50 000
Dettes liées aux activités de location - IFRS 16	1.	2 273 267	-
Passifs financiers non courants		-	-
Passifs d'impôt différé		-	-
Passif non courant		2 323 267	50 000
Passifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	191 671	192 376
Autres dettes	3.6	18 594 192	5 449 884
Passifs d'impôts exigibles		-	-
Crédits à court terme et banques		-	-
Passif courant		18 785 863	5 642 260
TOTAL PASSIF		162 331 293	151 983 122

¹ Comme décrit dans la note 1 - Principes et méthodes comptables, les impacts d'IFRS 16 n'ont pas été retraités sur 2018, car la norme a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée.

Compte de résultat

En euros	Note	30/06/2019 IFRS	30/06/2018 IFRS
Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat	4.1	11 066 659	11 284 845
Commissions de gestion	4.2	6 627 142	7 003 751
Autres produits de l'activité	4.3	170 224	128 653
Achats et charges externes	4.4	(2 763 349)	(3 537 285)
Impôts, taxes et versements assimilés		(312 278)	(378 027)
Charge d'intérêt - IFRS 16		(14 020)	-
Charges de personnel	4.5	(5 623 518)	(5 947 734)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(292 189)	(435 951)
Dotations aux amortissements et aux provisions - IFRS 16		(453 725)	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		8 404 947	8 118 253
Coût du risque	4.6	35 000	300 000
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		8 439 947	8 418 253
Impôts exigibles	4.7	-	(2)
Impôts différés		30 240	68 880
RÉSULTAT NET		8 470 187	8 487 130
Résultat net part du groupe		8 470 187	8 487 130
Résultat net minoritaires		-	-
<i>Nombre d'actions ordinaires</i>		<i>58 512 053</i>	<i>58 051 067</i>
<i>Résultat net par action ordinaire</i>		<i>0,14</i>	<i>0,15</i>
<i>Résultat net dilué par action ordinaire</i>		<i>0,14</i>	<i>0,14</i>

État du résultat global

En euros	Note	30/06/2019 IFRS	30/06/2018 IFRS
Résultat net		8 470 187	8 487 130
Écarts de conversion		-	-
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-	-
Q/p des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence		-	-
Impôts		-	-
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		8 470 187	8 487 130
Dont part du groupe		8 470 187	8 487 130
Dont part des intérêts minoritaires		-	-

En milliers d'euros	Capital	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Élimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
Situation au 31/12/2017	929	117 739	(4 334)	34 533	148 867	ns	148 867
Opérations sur capital	7	(7)	-	-	-	-	-
Élimination des titres autodétenus	-	-	929	-	929	-	929
Annulation BSAA	-	(37)	-	-	(37)	-	(37)
Distribution de dividendes sur les résultats 2017	-	-	-	(11 682)	(11 682)	-	(11 682)
Distribution 2018	-	-	-	(11 592)	(11 592)	-	(11 592)
Paievements en actions	-	-	-	128	128	-	128
Résultat consolidé de l'exercice 2018	-	-	-	19 679	19 679	-	19 679
Situation au 31/12/2018	936	117 695	(3 405)	31 065	146 291	ns	146 291
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Élimination des titres autodétenus	-	-	1 833	-	1 833	-	1 833
Annulation BSAA	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes sur les résultats 2018	-	1	-	(13 458)	(13 458)	-	(13 458)
Distribution 2019	-	-	-	-	-	-	-
Paievements en actions	-	-	-	(1 914)	(1 914)	-	(1 914)
Résultat consolidé du premier semestre 2019	-	-	-	8 470	8 470	-	8 470
Situation au 30/06/2019	936	117 696	(1 572)	24 162	141 222	ns	141 222

ns : non significatif

En milliers d'euros	30/06/2019 IFRS	31/12/2018 IFRS
Résultat net	8 470	19 679
Reprises nettes de provisions	(35)	(150)
Dotations nettes aux amortissements	292	914
Variation d'impôts différés	246	281
Dotations aux amortissements et aux provisions - IFRS 16	454	-
Charge IFRS 2 liée aux paiements en actions	108	563
Marge brute d'autofinancement	9 535	21 287
Variation du besoin en fonds de roulement	17 880	1 243
Flux net de trésorerie généré par l'activité	27 415	22 530
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(3 138)	(693)
Variation de la dette liée aux activités de location - IFRS 16	2 273	-
Variation liée aux opérations sur capital	-	(37)
Dividendes versés par la société mère	(13 458)	(23 275)
Variation liée aux paiements en actions	(189)	493
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(11 374)	(22 818)
Variation nette de trésorerie	12 904	(981)
Trésorerie d'ouverture	6 958	7 939
Trésorerie de clôture	19 862	6 958



Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2019

1. Principes et méthodes comptables	10
2. Périmètre et méthodes de consolidation	11
3. Notes relatives au bilan	12
3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles	12
3.2. Autres actifs financiers non courants	12
3.3. Capitaux propres consolidés (part du groupe)	13
3.3.1. Paiements à base d'actions Ambition 2016 et Step-up 2019	13
3.3.2. Distributions de dividendes	14
3.3.3. Actions propres	14
3.4. Actifs et passifs financiers en valeur de marché par résultat	15
3.5. Garanties accordées	15
3.6. Autres créances et autres dettes	15
3.7. Provisions pour risques et charges	16
4. Notes relatives au compte de résultat	16
4.1. Gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat	16
4.2. Commissions de gestion	16
4.3. Autres produits de l'activité	16
4.4. Achats et charges externes	17
4.5. Charges de personnel	17
4.6. Coût du risque	17
4.7. Impôt sur les résultats	17
5. Facteurs de risques	18
5.1. Risques de marché	19
5.2. Risques de crédit et de contrepartie	19
5.3. Risques de liquidité	20
5.4. Risques opérationnels	20

1. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe ABC arbitrage au titre de la période de six mois close le 30 juin 2019 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2019. En particulier, les comptes consolidés semestriels du groupe ont été préparés et sont présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. Ces comptes consolidés semestriels résumés doivent être lus en complément des comptes consolidés audités de l'exercice clos au 31 décembre 2019.

Le groupe a appliqué les nouvelles normes, amendements et interprétations approuvés par l'Union Européenne dont l'application est prescrite au 1^{er} janvier 2019.

La norme IFRS 16 relative aux contrats de location a été adoptée le 9 novembre 2017 par l'Union Européenne et est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Cette norme impose au preneur la comptabilisation, à son bilan :

- d'un actif représentatif du droit d'utilisation du bien loué et
- d'une dette représentative de l'obligation de paiement des loyers.

Ainsi une charge d'amortissement de l'actif doit être présentée séparément de la charge d'intérêts relative à la dette au sein du compte de résultat.

Le groupe a retenu la méthode rétrospective modifiée au 1er janvier 2019 et a retraité l'ensemble de ses contrats de location éligibles, en revanche sans retraitement des périodes comparatives. Le compte de résultat et le bilan ont été modifiés en conséquence (amortissements des droits d'utilisation des actifs reconnus et charges d'intérêts relatives aux dettes de location, dettes liées aux activités de location). Ces actifs de location correspondent aux locaux occupés.

Les baux dont l'échéance est inférieure à un an et les contrats de prestation de service ne font pas l'objet de retraitements.

Pour rappel, comme précisé au sein du paragraphe 6.2 des comptes consolidés au 31 décembre 2018, ABC arbitrage a conclu un bail commercial en tant que locataire. Celui-ci a pris effet le 1er janvier 2016 pour une durée de 6 ans. Au titre de l'exercice 2018, le montant annuel du loyer s'élevait à 969 milliers d'euros.

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer la dette de loyer au 1er semestre 2019 est de 1,03%.

L'impact de l'application de cette norme au 1^{er} janvier 2019 se traduit par une augmentation de l'endettement du groupe de 2,3 M€ et d'une augmentation du même montant des immobilisations sur le premier semestre 2019.

L'interprétation IFRIC 23 liée à l'incertitude relative aux traitements fiscaux a été publiée par la Fondation IFRS le 7 juin 2017 et s'applique à compter du 1er janvier 2019. Cette interprétation (qui fait partie intégrante des Normes internationales d'information financière - IFRS) clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt sur les bénéfices lorsqu'une incertitude existe sur le traitement fiscal à appliquer.

Il convient de déterminer s'il est probable que le traitement retenu soit accepté par les autorités compétentes, en partant du principe qu'elles contrôleront le traitement en question et disposeront de toutes les informations pertinentes. Si la probabilité d'acceptation du traitement fiscal est inférieure à 50%, cette incertitude doit être reflétée dans le montant des actifs et passifs d'impôts, sur la base d'une méthode traduisant la meilleure prévision quant au dénouement de l'incertitude.

Cette interprétation n'a aucune incidence sur les capitaux propres du Groupe au 1er janvier 2019 et n'a pas conduit à compter de cette date à une modification de la présentation au bilan des provisions fiscales relatives à l'impôt sur les bénéfices.

Par ailleurs et pour mémoire, conformément à la norme IFRS 15 - relative à la comptabilisation du chiffre d'affaires et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 - les commissions de performance ne peuvent pas être reconnus au sein des comptes semestriels. En effet, ces commissions de performance, dès lors qu'elles ne sont pas cristallisées, sont sujettes à différents facteurs tels que la volatilité des marchés qui ne permettent pas de conclure

qu'il est hautement probable qu'une annulation de ce produit ne puisse pas exister. A titre indicatif, les revenus non pris en considération s'élève à 0,9 M€ au titre du premier semestre 2019.

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

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

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

2. Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

La participation du groupe ABC arbitrage au sein des fonds d'investissement ABCA Funds Ireland et de la société Quartys Limited, compte tenu de l'exception au principe de consolidation établie par la norme IFRS 10 « États financiers consolidés » (tel que précisé dans la note 1 des états financiers au 31 décembre 2018), est présentée en actifs financiers en juste valeur par résultat.

Le pourcentage d'intérêt se présente comme suit :

Société	Pays	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Quartys Limited	Irlande	100,0%	Valeur net d'actif à la juste valeur
ABCA Opportunities Fund	Irlande	58,13%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	4,82%	

La société Quartys Limited exerce une activité de négociation d'instruments financiers.

ABCA Funds Ireland Plc est un Fond d'Investissement Alternatif qualifié de droit irlandais créée en 2011 regroupant actuellement deux fonds :

- ABCA Opportunities Fund gère, au 30 juin 2019, 104 millions d'euros d'actifs.
- ABCA Reversion Fund gère, au 30 juin 2019, 229 millions d'euros d'actifs.

Du fait des investissements croisés, l'actif total de ABCA Funds Ireland s'élève à 304 millions d'euros.

3. Notes relatives au bilan

3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations brutes

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/12/2018	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute au 30/06/2019
Concessions et droits similaires	563	16	-	578
Droit d'utilisation - IFRS 16	-	2 722	-	2 722
Installations générales, agencements	1 410	3	-	1 413
Matériel de Transport	-	-	-	-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	4 759	379	-	5 138
Total immobilisations brutes	6 731	3 120	-	9 852

Amortissements

En milliers d'euros	31/12/2018	Augmentations	Diminutions	30/6/2019
Concessions et Droits Similaires	(375)	(73)	-	(448)
Droit d'utilisation - IFRS 16	-	(454)	-	(454)
Installations générales, agencements	(1 294)	(17)	-	(1 312)
Matériel de Transport	-	-	-	-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	(3 901)	(202)	-	(4 103)
Total	(5 570)	(746)	-	(6 316)

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire et sur la durée d'utilité attendue du bien. Les dotations aux amortissements sont comptabilisées dans la rubrique «*Dotations aux amortissements et aux provisions*» du compte de résultat.

L'application, au 1er janvier 2019, de la norme IFRS 16 en utilisant la méthode rétrospective simplifiée entraîne l'inscription au bilan des droits d'usage attachés aux contrats de location conclus par le Groupe. Ceux-ci sont constitués au 30 juin 2019 des locaux occupés. La contrepartie de ces droits d'usage est inscrite en dette financière à long et court terme (voir note 5.5).

3.2. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2019, ce poste est constitué à hauteur de 620 milliers d'euros par des dépôts et cautionnements versés.

3.3. Capitaux propres consolidés (part du groupe)

3.3.1. Paiements à base d'actions Ambition 2016 et Step-up 2019

Plans d'attribution d'action de performance en vie :

Nom du plan	Rattachement au plan :	Date d'attribution	Période d'attribution	Nombre d'actions attribuées à l'initiation du plan	Date d'acquisition définitive des actions attribuées	Nombre d'actions encore attribuables	Nombre d'actions définitivement attribuées
01/2014	Ambition 2016	14/05/2014	2	283 333	2016	0	166 928
02/2014	Ambition 2016	14/05/2014	3	283 333	2017	0	183 916
03/2014	Ambition 2016	14/05/2014	4	283 334	2018	0	141 468
01/2015	Ambition 2016	12/05/2015	2	300 000	2017	0	290 000
02/2015	Ambition 2016	12/05/2015	3	300 000	2018	0	186 168
03/2015	Ambition 2016	12/05/2015	4	300 000	2019	0	153 780
01/2016	Ambition 2016	14/06/2016	2	187 000	2018	0	133 466
02/2016	Ambition 2016	14/06/2016	3	187 000	2019	0	95 841
03/2016	Ambition 2016	14/06/2016	4	187 000	2020	158 273	En attente
APE-3.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	68 500	2019	0	23 701
APE-3.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	68 500	2020	52 500	En attente
APE-3.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	68 500	2021	52 500	En attente
APE-3.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	10 000	2020	10 000	En attente
APE-3.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	3	10 000	2021	10 000	En attente
APE-3.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	4	10 000	2022	10 000	En attente
APE-3.1/2019	Step-up 2019	14/06/2019	2	30 000	2021	30 000	En attente
APE-3.2/2019	Step-up 2019	14/06/2019	3	30 000	2022	30 000	En attente
APE-3.3/2019	Step-up 2019	14/06/2019	4	30 000	2023	30 000	En attente
Total si applicable	N/A	N/A	N/A	2 636 500	N/A	383 273	1 375 268

Plans d'options de souscription d'actions en vie :

Nom du plan	Rattachement au plan :	Date d'attribution	Période d'attribution	Nombre d'options attribuées	Date de départ d'exercice des options	Date d'expiration des options	Prix d'exercice ajusté	Nombre d'options encore attribuables	Nombre d'options encore exerçables
04/2016	Ambition 2016	14/06/2016	2	373 000	2018	15-juin-2022	5,9685	0	326 950
05/2016	Ambition 2016	14/06/2016	3	313 000	2019	15-juin-2022	6,3094	0	200 844
06/2016	Ambition 2016	14/06/2016	4	313 000	2020	15-juin-2022	6,6504	283 311	En attente
SO-1.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	563 333	2018	30-juin-2022	5,9641	0	509 888
SO-1.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	563 333	2019	30-juin-2022	6,3183	0	383 187
SO-1.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	563 334	2020	30-juin-2022	6,6725	563 334	En attente
SO-2.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	276 000	2019	30-juin-2023	6,3183	0	135 027
SO-2.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	276 000	2020	30-juin-2023	6,6725	263 266	En attente
SO-2.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	276 000	2021	30-juin-2023	7,0268	262 318	En attente
SO-1.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	155 000	2020	30-juin-2024	6,7849	150 000	En attente
SO-1.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	3	155 000	2021	30-juin-2025	7,1631	150 000	En attente
SO-1.3/2018	Step-up 2019	15/06/2018	4	155 000	2022	30-juin-2026	7,5413	150 000	En attente
Total si applicable	N/A	N/A	N/A	3 982 000	N/A	N/A	N/A	1 822 229	1 555 896

Plans d'attribution d'Unités de Performance (ou en anglais "Stock Appreciation Rights" - SAR) en vie :

Nom du plan	Rattachement au plan :	Date d'attribution	Période d'attribution	Nombre d'unités attribuées	Date de départ d'exercice des unités	Date d'expiration des unités	Prix d'exercice ajusté	Nombre d'options encore attribuables	Nombre d'unités maximum encore exerçables
07/2016	Ambition 2016	22/09/2016	2	745 870	2018	22-sept.-2022	6,1475	0	63 430
08/2016	Ambition 2016	22/09/2016	3	745 870	2019	22-sept.-2022	6,4922	0	47 668
09/2016	Ambition 2016	22/09/2016	4	745 870	2020	22-sept.-2022	6,8370	68 200	En attente
SAR-4.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	167 000	2019	NA	5,6098	0	0
SAR-4.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	167 000	2020	NA	5,6098	159 000	En attente
SAR-4.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	167 000	2021	NA	5,6098	159 000	En attente
Total si applicable	N/A	N/A	N/A	2 738 610	N/A	N/A	N/A	386 200	111 098

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

A titre d'exemple, si les résultats étaient de 20 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, 51% des produits capitalistiques seraient attribués définitivement et si les résultats étaient de 25 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, 66% des produits capitalistiques seraient attribués définitivement.

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

Conformément à la norme IFRS 2, une charge de 109 milliers d'euros, calculée à partir de l'estimation du nombre probable de titres sur les différents programmes susmentionnés a donc été comptabilisée au titre du premier semestre 2019 (contre 536 milliers d'euros en 2018 et 250 milliers d'euros au premier semestre 2018). Cette charge est liée à la fois à l'initiation de nouveaux programmes mais aussi à l'avancement des programmes existants et des résultats réalisés.

La moins-value réalisée sur les rachats de titres utilisés au cours du premier semestre de l'exercice 2019 s'élève à 1 847 milliers d'euros (contre 376 milliers d'euros en 2018 et 355 milliers d'euros au premier semestre 2018).

3.3.2. Distributions de dividendes

L'assemblée générale mixte du 14 juin 2019 a décidé de distribuer au titre de l'exercice 2018 un solde de 0,23 euro par action ordinaire. Compte tenu du versement de 0,20 euro par action détaché au mois de novembre 2018, les distributions afférentes à l'exercice 2018 s'élèvent à 0,43 euro par action.

Le détachement de ce solde de 0,23 euro par action ordinaire, pour lequel le conseil d'administration avait opté pour le paiement en numéraire, s'est opéré le 9 juillet 2019, pour une mise en paiement le 11 juillet 2019. Cette opération a le caractère d'une distribution pour 0,22602 euro (prélèvement sur le bénéfice distribuable) et le caractère d'un remboursement d'apports au sens de l'article 112 1° du Code général des impôts pour 0,00398 euro.

Le dividende payé en numéraire s'est finalement élevé à 13,4 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, le capital social de la société ABC arbitrage est donc composé de 58 512 053 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,016 euro chacune, libérées intégralement.

3.3.3. Actions propres

Au cours du 1er semestre 2019, dans le cadre du contrat d'animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 83 641 titres, au prix moyen de 6,36 euros. Parallèlement, 77 630 titres ont été rachetés.

Le stock de titres auto-détenus au 31 décembre 2018 de 493 064 titres a été utilisé à hauteur de 282 328 titres pour servir les produits capitalistiques (acquisitions d'actions gratuites essentiellement, ainsi que des acquisitions d'unités de performance). Ce stock avait été acquis pour un prix unitaire moyen de 6,51 euros.

Au 30 juin 2019, la société détient 252 251 actions propres pour une valeur brute de 1 572 milliers d'euros contre 540 590 actions propres pour une valeur brute de 3 405 milliers d'euros au 31 décembre 2018.

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

3.4. Actifs et passifs financiers en valeur de marché par résultat

Au 30 juin 2019, la ventilation des instruments financiers détenus à l'actif ou au passif du groupe valorisés à la juste valeur via la hiérarchie des justes valeurs telle que décrite dans la note 1.2 des états financiers au 31 décembre 2018, est la suivante :

En milliers d'euros	Prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (Niveau 1)	Données autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement (Niveau 2)	Données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (Niveau 3)	Total
Actifs financiers en juste valeur par résultat	237	130 935	-	131 172
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(192)	-	-	(192)

Les actifs financiers en juste valeur par résultat classés en niveau 2 sont les participations dans la société Quartys Limited et les sous-fonds d'ABCA Funds Ireland Plc qui ne sont pas consolidées par intégration globale selon les dispositions de l'IFRS 10 (cf. note 1 des états financiers au 31 décembre 2018) mais évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces éléments sont classés en niveau 2 car la valeur de ces participations n'est pas directement observable sur un marché actif mais leur actif net est constitué d'expositions à des instruments financiers de niveau 1 cotés sur des marchés actifs, dont la valeur est directement observable.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les différents niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours du premier semestre de l'exercice 2019.

Les Expositions acheteuses et vendeuses d'Instruments Financiers sont détaillées dans la note 5 "Facteurs de risques".

La trésorerie est rémunérée par l'application d'un taux variable (pouvant également être négatif) indexé sur les taux de référence des marchés financiers.

3.5. Garanties accordées

La quasi-totalité des actifs figurant au poste « *Actifs financiers en juste valeur par résultat* » est nantie ou hypothéquée au profit des contreparties comme expliqué en note 5.2 des états financiers au 31 décembre 2018.

3.6. Autres créances et autres dettes

Les échéances des créances et des dettes sont présentées en note 5.3 Risque de liquidité ci-après.

En milliers d'euros	Autres créances	Autres dettes
Clients / Fournisseurs	5 876	(421)
Produits à recevoir / Charges à payer divers	0	(14 200)
Créances et dettes fiscales et sociales	922	(3 973)
Total au 30/06/2019	6 798	(18 594)
<i>Total au 31/12/2018</i>	<i>8 690</i>	<i>(5 450)</i>

Les charges à payer incluent 13,7 M€ de dividendes suite à la décision de l'Assemblée Générale du 14 juin 2019.

Les créances fiscales sont principalement constituées par des crédits de TVA ainsi que des retenues à la source et des crédits d'impôts imputables liés aux encaissements de dividendes.

Les dettes fiscales et sociales concernent principalement les primes à verser aux collaborateurs du groupe ainsi que des dettes aux organismes sociaux.

Les fournisseurs sont généralement réglés à 30 jours fin de mois.

3.7. Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	
Total des provisions constituées au 31/12/2018	(50)
Utilisation des provisions en 2019	0
Reprise de provisions en 2019	0
Dotations de l'exercice 2019	0
Total des provisions constituées au 30/06/2019	(50)

Les sociétés ABC arbitrage et ABC arbitrage Asset Management, membres du même groupe d'intégration fiscale, font actuellement l'objet de vérification de comptabilité par la direction générale des finances publiques au titre respectivement des exercices 2014 à 2016 et 2015 à 2017. A ce stade du contrôle, l'administration fiscale considère que les charges à payer comptabilisées par la société ABC arbitrage Asset Management au titre de l'exercice 2015, s'agissant des rémunérations variables et des cotisations sociales y afférentes, dues par la société à ses salariés au titre de ce même exercice et versées lors de l'exercice suivant, ne sont rattachables à l'exercice 2015 mais auraient dû être rattachées à l'exercice 2016. La provision constituée en 2018 prend uniquement en considération les impacts d'intérêts de retards (du fait du décalage temporel créé) liés à cette proposition de rectification (50 K€) formellement contestée par le groupe.

4. Notes relatives au compte de résultat

4.1. Gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat

Le poste « *Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat* » s'établit à 11 066 milliers d'euros contre 11 285 milliers d'euros au 30 juin 2018.

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

- ⇒ les dividendes et indemnités de dividendes ;
- ⇒ les plus et moins-values de cession des Instruments Financiers en juste valeur par résultat ;
- ⇒ les variations de valeur de marché des Instruments Financiers détenus ou dus ;
- ⇒ les produits et charges d'intérêts ;
- ⇒ les coûts de portage ou d'emprunts des Instruments Financiers ;
- ⇒ les écarts de change ;
- ⇒ les gains nets en juste valeur par résultat de la société Quartys Limited et des sous-fonds d'ABCA Funds Ireland Plc intégrés conformément à IFRS 10 ;
- ⇒ tout autre revenu ou frais directement lié aux transactions.

4.2. Commissions de gestion

Les commissions de gestion s'élèvent à 6 627 milliers d'euros au 30 juin 2019 contre 7 004 milliers d'euros au 30 juin 2018. Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc. Tel que précisé dans la note 1. Principes et méthodes comptables, des suites de l'application de la norme IFRS 15 à compter du 1er janvier 2018, les commissions de performance ne peuvent pas être reconnues au sein des comptes semestriels.

4.3. Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité s'élèvent à 170 milliers d'euros (essentiellement des produits de sous-location immobilière et services administratifs) contre 129 milliers d'euros au 30 juin 2018.

4.4. Achats et charges externes

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

Ce poste s'élève à 2 763 milliers d'euros au 30 juin 2019 contre 3 536 milliers d'euros en 2018.

4.5. Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe est en légère diminution à 80 personnes au premier semestre 2019.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent à 4 063 milliers d'euros (contre 4 321 milliers d'euros au 30 juin 2018), les charges sociales à 1 559 milliers d'euros (contre 1 627 milliers d'euros au 30 juin 2018).

Les taxes assises sur les rémunérations s'élèvent à 190 milliers d'euros (contre 183 milliers d'euros au 30 juin 2018).

Le groupe n'offre aucun avantage postérieur à l'emploi (compléments de retraite ou couverture de certains frais médicaux) et les autres avantages à long terme sont dits « à cotisations définies » et ne sont pas porteurs d'engagements futurs, l'obligation de l'employeur étant limitée au versement régulier de cotisations.

4.6. Coût du risque

Le coût du risque au 30 juin 2019 est un produit de 35 milliers d'euros contre un produit de 300 milliers d'euros au premier semestre 2018. La variation du poste coût du risque est essentiellement liée à une reprise de provision relative aux créances fiscales recouvrées ou passées définitivement en perte.

4.7. Impôt sur les résultats

Dans la continuité des deux exercices précédents, et compte tenu de l'exception au principe de consolidation établie par la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés », la charge d'impôts des sociétés dont la méthode de consolidation est la "valeur nette d'actif en juste valeur" n'apparaît plus sur ligne spécifique mais est directement intégrée dans le poste « *Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat* ».

5. Facteurs de risques

Le groupe est confronté aux mêmes risques que ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

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

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2019	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2019	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2018
Instruments financiers non dérivés	602 384	(286 736)	315 648	131 172	133 901
Dérivés listés	14 522	(23 225)	(8 703)		
Dérivés non listés	271 656	(576 305)	(304 650)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	70 172	-	70 172		
Total	958 734	(886 267)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	68 501	(261 169)	(192 667)		
Cash dérivé – listé	15 527	(1 483)	14 043		
Cash dérivé – non listé	237 443	(115)	237 329		

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2019	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2019	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2018
Instruments financiers non dérivés	-	-	-	(192)	(192)
Dérivés listés	-	-	-		
Dérivés non listés	-	-	-		
Total	-	-	-		
Trésorerie ou équivalent trésorerie	-	(192)	(192)		
Cash dérivé – listé	-	-	-		
Cash dérivé – non listé	-	-	-		

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2019	Montants des expositions nettes en juste valeur au 30/06/2019	Montants des expositions nettes en juste valeur au 31/12/2018
Instruments financiers non dérivés	602 384	(286 736)	315 648	130 981	133 709
Dérivés listés	14 522	(23 225)	(8 703)		
Dérivés non listés	271 656	(576 305)	(304 650)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	70 172	-	70 172		
Total	958 734	(886 267)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	68 501	(261 360)	(192 859)		
Cash dérivé – listé	15 527	(1 483)	14 043		
Cash dérivé – non listé	237 443	(115)	237 329		

- a. Expositions acheteuses signifie que le groupe a acquis un intérêt à la hausse du prix des Instruments Financiers
b. Expositions vendeuses signifie que le groupe a acquis un intérêt à la baisse du prix des Instruments Financiers

La ventilation géographique des Expositions au 30 juin 2019 est la suivante :

Exercice	30/06/2019	31/12/2018	30/6/2018
Asie	5%	5%	5%
Europe	44%	45%	42%
Amérique du Nord	43%	40%	44%
Autres	8%	10%	9%
Total	100%	100%	100%

Cette ventilation géographique est déterminée en retenant la valeur absolue des Expositions à la date de clôture ventilées par place de cotation, elles mêmes regroupées par zone géographique.

5.1. Risques de marché

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

Au 30 juin 2019, la VaR agrégée des Expositions du groupe s'élève à 2,5 millions d'euros. Les paramètres de calcul utilisés sont un niveau de confiance de 99%, un modèle historique 1 an et un horizon de détention 1 jour.

Au 30 juin 2019, une appréciation de l'euro de 2% par rapport à l'ensemble des devises, avec toutes les autres variables constantes, aurait entraîné une augmentation de l'actif net de 625 milliers d'euros. La baisse de l'euro de 2% par rapport à l'ensemble des devises aurait entraîné l'effet inverse toutes choses égales par ailleurs.

5.2. Risques de crédit et de contrepartie

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

L'exposition maximum au risque de crédit est mentionnée dans les montants des Expositions nettes présentés note 5.

5.3. Risques de liquidité

Les Expositions du groupe sont constamment surveillées en tenant compte des accords avec les Contreparties pour garantir au groupe une large marge de manœuvre dans la conduite de ses affaires et un niveau de trésorerie mobilisable élevé. Par ailleurs, compte tenu de la liquidité des Positions, il est aisé d'alléger la nécessité de Collateral en réduisant le volume des Expositions.

Au 30 juin 2019, l'échéancier de liquidité se présente comme suit :

En milliers d'euros	Moins d'un mois	Entre un et trois mois	Entre trois et douze mois	Supérieur à douze mois	Total
Actifs financiers en juste valeur par résultat*	237	130 935	-	-	131 172
Autres créances	361	5 857	581	-	6 798
Actifs d'impôt courant	-	-	200	-	200
Disponibilités	19 862	-	-	-	19 862
Total Actif circulant	20 460	136 792	781	-	158 033
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(192)	-	-	-	(192)
Autres dettes	(15 565)	(1 757)	(875)	(396)	(18 594)
Impôts exigibles	-	-	-	-	-
Crédits court terme	-	-	-	-	-
Total Dettes	(15 757)	(1 757)	(875)	(396)	(18 786)
Solde net	4 703	135 034	(95)	(396)	139 247

*Les actifs financiers en juste valeur par résultat classés entre un et trois mois sont les participations dans la société Quartys Limited et les sous-fonds d'ABCA Funds Ireland Plc, qui sont présentées en juste valeur selon les dispositions de l'IFRS 10, puisque la valeur de ces participations n'est pas récupérable pour la société ABC arbitrage sous un mois. En revanche l'actif net de ces sociétés est essentiellement constitué d'expositions à des instruments financiers de niveau 1 cotés sur des marchés actifs, dont la liquidité est nettement inférieure à un mois.

5.4. Risques opérationnels

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

Au 30 juin 2019, les pertes liées à des incidents opérationnels représentent 0,26% des produits (contre 1,09% au 30 juin 2018).



DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

ABC arbitrage

Période du 1er janvier au 30 juin 2019

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière
semestrielle**

DELOITTE & ASSOCIES
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A. au capital de € 1.723.040
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ABC arbitrage

Période du 1er janvier au 30 juin 2019

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ABC arbitrage, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1. « Principes et méthodes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés, concernant la mise en application au 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 27 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Pascal Colin

François Holzman



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

Dominique CEOLIN
Président - Directeur général