RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30-06-2020

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

Groupe ABC arbitrage

ABC arbitrage ■ Sommaire général

■ Rapport de gestion au 30 juin 2020 > 3

■ Etats financiers consolidés au 30 juin 2020 > 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	30/06/2020 IFRS	30/06/2019 IFRS	Évolution	31/12/2019 IFRS
Produit des activités de conseil	-	-	*na*	-
Commissions de gestion*	11,7	6,6	*75,8%*	14,4
Gains nets en juste valeur par résultat	33,1	11,2	*197,2%*	22,6
Produit de l'activité courante	***44,8***	**17,8**	***151,9%***	***37,0***
Frais de personnel	(15,2)	(5,9)	*159,4%*	(12,0)
Coût des locaux	(0,7)	(0,7)	*4,1%*	(1,3)
Autres charges	(2,8)	(2,8)	*1,2%*	(5,5)
Autres taxes	(0,1)	(0,0)	*660,8%*	(0,1)
Total charges	***(18,8)***	**(9,3)**	***101,3%***	***(18,9)***
Résultat net avant impôt	**26,0**	**8,4**	***208,0%***	**18,1**
Résultat net part du groupe	**25,7**	**8,5**	***203,2%***	**18,3**

** Les commissions de gestion regroupent les prestations facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc. Par ailleurs, du fait de l'application de la norme IFRS 15 (depuis le 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 5,3 millions d'euros n'ont pas été reconnu en produits au titre du premier semestre 2020 (contre 0,9 M€ au premier semestre 2019).*

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 30 juin 2020 s'élève à 44,8 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 25,7 millions d'euros, en nette augmentation (+203%) par rapport au S1 2019.

Le rendement net (ROE) ressort à 16,4% pour le seul S1 2020, soit un ROE annualisé de près de 33%.

Dans la continuité du quatrième trimestre 2019, les mois de janvier et - en partie - février se sont montrés particulièrement calmes sur nos paramètres d'activité. La suite du premier semestre 2020 est marquée par un peu plus de 3 mois de volatilité et de volumes au-dessus de leurs niveaux des 5 dernières années. La montée en puissance de la crise sanitaire a généré de forts décalages de marchés, avec d'importants problèmes de liquidité pour les investisseurs créant des volumes traités très élevés sur les marchés. Ces paramètres influencent toujours fortement l'activité et le groupe a su confirmer son savoir faire dans ce type de situation malgré un contexte exceptionnel en particulier au mois de mars, dépassant alors les chocs rencontrés en 2008.

Les changements brutaux de régime de volatilité sont toujours des phases délicates à gérer pour des stratégies statistiques et systématiques. Les événements depuis le mois de février n'ont pas dérogé à cette norme, nous obligeant - en parallèle de la mise en place du télétravail - à passer sur des processus de gestion développés pour ce type de situation.
Les risques de marchés ont - de manière générale - été gérés conformément aux attentes. Seules les stratégies sur l'activité M&A ont subi un impact plus significatif qu'attendu et supérieur à 2008.

Dans ce contexte, l'ensemble des métiers du groupe ont vu leur activité progresser :

- ABC arbitrage Asset Management SA et ABC arbitrage Asset Management Asia Pte Ltd ont poursuivi leurs activités conformément aux attentes et aux objectifs fixés par le groupe et voient leurs commissions de gestion prospérer dans ce contexte de marché favorable.
- ABCA Funds Ireland Plc, Fond d'Investissement Alternatif, dispose de 283 millions d'euros d'actifs au 30 juin 2020 contre 291 millions d'euros au 31 décembre 2019 :
  - Le sous-fonds ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, a réalisé au S1 2020 des performances légèrement en dessous des attentes sans pour autant tomber sur des niveaux négatifs rencontrés par les marchés. L'effet de mutualisation des stratégies a fonctionné de manière satisfaisante depuis le début de l'année et devrait continuer à jouer ce rôle dans les prochains mois, et permettre d'atteindre une performance annuelle positive.
  - Le sous-fonds ABCA Reversion construit pour profiter de la volatilité a connu un très bon premier trimestre avec une performance conforme aux attentes notamment grâce à une volatilité intense sur le mois de mars 2020 ; cependant le deuxième trimestre a été moins propice à la performance du fait d'un contexte plus calme

accompagné d'annonces diverses de stimuli de la BCE. La difficulté de projection liée à la crise sanitaire actuelle du Covid-19 reste cependant une réalité, il semble donc important d'afficher une certaine prudence quant aux opportunités des prochains mois.

- Quartys Limited, société de négoce d'instruments financiers, a su tirer profit de ces paramètres de marchés favorables à son activité et solde son semestre avec un résultat net bénéficiaire de 33 millions d'euros contre 11 millions d'euros sur le premier semestre 2019.

2. Distribution

Sur proposition du conseil d'administration, dans la continuité de la mise en place d'une politique de distribution trimestrielle, ABC arbitrage va procéder à deux acomptes sur dividendes (l'un devant intervenir avant le 31 octobre 2020, l'autre avant le 31 décembre 2020) d'un montant de 0,10 € par action chacun. 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.

Le calendrier du premier versement du premier acompte est le suivant :
- date de détachement : mardi 6 octobre 2020,
- paiement : jeudi 8 octobre 2020.

Le second versement aura lieu courant décembre, dans un calendrier précis restant à définir.

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 2020 représenteront un rendement de près de 5% sur la base du cours de bourse du 31 décembre 2019.

3. Perspectives

Le lancement de Step Up 2019 en 2017 - dans la continuité du programme précédent - a défini des objectifs qui devaient - courant 2018 - compenser partiellement les situations de marché rencontrées depuis quelques années. Pour autant, l'accumulation de paramètres négatifs pour notre industrie a continué de peser sur notre ROE malgré les progrès réels réalisés par nos équipes. Cette situation de résultats en dessous de nos ambitions était cohérente avec les paramètres exogènes rencontrés et avec notre savoir faire actuel. Le ROE produit par le groupe au cours de programme "Step-Up 2019", bien que sensiblement au-dessus des 10%, reste insuffisant dans notre modèle actuel de rémunération et de motivation.

La crise sanitaire a généré au premier semestre une forte volatilité et des volumes importants sur les marchés.
C'est dans ce contexte que le plan stratégique ABC 2022 a été lancé début 2020. Ce plan vise à améliorer la capacité de résultats du groupe en basse volatilité, situation entretenue par les banques centrales depuis de nombreuses années. Sans relâcher ses efforts sur ses activités fondamentales, le groupe confirme sa volonté de poursuivre ses investissements pour faire progresser son résultat dans des environnements calmes, symptomatiques du paradigme renforcé en 2020 par les banques centrales et les gouvernements pour soutenir le système économique. Comme conséquences directes de leurs interventions, les marchés connaissent ces derniers mois une importante chute d'activité et des valorisations historiquement élevées sur certains secteurs, amenant même le S&P500 temporairement sur ses plus hauts et la volatilité "intraday"[1] sur des points bas de 2017. Fort de ses performances au service de ses actionnaires et de ses clients, ABC arbitrage confirme sa politique de distribution et le maintien des priorités de son plan "ABC 2022" comme le développement de ses encours sous gestion et la mise en œuvre de nouveaux domaines d'arbitrages.

Le conseil d'administration
Le 17 septembre 2020

[1] Mouvements réalisés par les marchés au cours d'une journée par opposition au VIX qui évalue de potentielles agitations futures.

Bilan actif

En euros	Note	30/06/2020 IFRS	31/12/2019 IFRS
Immobilisations incorporelles	**3.1**	143 223	174 074
Droit d'utilisation - IFRS 16	**1. / 3.1**	1 399 603	1 814 900
Immobilisations corporelles	**3.1**	1 265 613	1 056 705
Immobilisations en cours	**3.1**	-	-
Actifs financiers non courants	**3.2**	625 140	619 873
Actifs d'impôt différé		59 220	166 608
Total actif non courant		**3 492 799**	**3 832 161**
Actifs financiers en juste valeur par résultat	**3.4**	145 455 439	127 363 340
Autres créances	**3.6**	12 094 060	7 155 355
Actifs d'impôts courant		-	214 375
Disponibilités		12 983 374	7 788 516
Total actif courant		**170 532 873**	**142 521 585**
TOTAL ACTIF		**174 025 672**	**146 353 746**

Bilan passif

En euros	Note	30/06/2020 IFRS	31/12/2019 IFRS
Capital		936 193	936 193
Primes d'émission		47 516 870	47 516 870
Réserves consolidées		82 405 312	73 109 773
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net		25 678 862	18 339 083
Capitaux propres (part du groupe)	**3.3**	**156 537 236**	**139 901 919**
Intérêts minoritaires		-	(180)
Total capitaux propres		**156 537 236**	**139 901 739**
Provision	**3.7**	50 000	50 000
Dettes liées aux activités de location - IFRS16	**1.**	1 715 634	2 241 657
Passifs financiers non courants		-	-
Passifs d'impôt différé		-	-
Passif non courant		**1 765 634**	**2 291 657**
Passifs financiers en juste valeur par résultat	**3.4**	1 306	1 301
Autres dettes	**3.6**	15 553 420	4 158 540
Passifs d'impôts exigibles		168 076	-
Crédits à court terme et banques		-	509
Passif courant		**15 722 802**	**4 160 350**
TOTAL PASSIF		**174 025 672**	**146 353 746**

Compte de résultat

En euros	Note	30/06/2020 IFRS	30/06/2019 IFRS
Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat	4.1	33 136 093	11 066 659
Commissions de gestion	4.2	11 650 030	6 627 142
Autres produits de l'activité	4.3	176 909	170 224
Achats et charges externes	4.4	(2 784 904)	(2 763 349)
Impôts, taxes et versements assimilés		(409 387)	(312 278)
Charges de personnel	4.5	(14 999 217)	(5 623 518)
Dotations aux amortissements et aux provisions*		(299 592)	(292 189)
Dotations aux amortissements et aux provisions - IFRS 16		(466 534)	(453 725)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		**26 003 398**	**8 418 967**
Coût du risque	4.6	-	35 000
Charge d'intérêt - IFRS 16	1.	(11 761)	(14 020)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		**25 991 638**	**8 439 947**
Impôts exigibles	4.7	(326 076)	-
Impôts différés		13 300	30 240
RÉSULTAT NET		**25 678 862**	**8 470 187**
Résultat net part du groupe		25 678 862	8 470 187
Résultat net minoritaires		-	-
Nombre d'actions ordinaires		*58 512 053*	*58 512 053*
Résultat net par action ordinaire		*0,44*	*0,14*
Résultat net dilué par action ordinaire		*0,44*	*0,14*

État du résultat global

En euros	Note	30/06/2020 IFRS	30/06/2019 IFRS
Résultat net		25 678 862	8 470 187
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 COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		**-**	**-**
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		25 678 862	8 470 187
Dont part du groupe		25 678 862	8 470 187
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 31/12/2018	**936**	**117 695**	**(3 405)**	**31 065**	**146 291**	**ns**	**146 291**
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	**-**
Élimination des titres autodétenus	-	-	2 159	-	2 159	-	**2 159**
Annulation BSAA	-	-	-	-	-	-	**-**
Distribution de dividendes sur les résultats 2018	-	1	-	(13 404)	(13 403)	-	**(13 403)**
Distribution 2019	-	-	-	(11 660)	(11 660)	-	**(11 660)**
Paiements en actions	-	-	-	(1 824)	(1 824)	-	**(1 824)**
Résultat consolidé 2019	-	-	-	18 339	18 339	-	**18 339**
Situation au 31/12/2019	**936**	**117 696**	**(1 246)**	**22 516**	**139 902**	**ns**	**139 902**
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	**-**
Élimination des titres autodétenus	-	-	(804)	-	(804)	-	**(804)**
Annulation BSAA	-	-	-	-	-	-	**-**
Distribution de dividendes sur les résultats 2019	-	-	-	(7 578)	(7 578)	-	**(7 578)**
Distribution 2020	-	-	-	-	-	-	**-**
Paiements en actions	-	-	-	(662)	(662)	-	**(662)**
Résultat consolidé 1er semestre 2020	-	-	-	25 679	25 679	-	**25 679**
Situation au 30/06/2020	**936**	**117 696**	**(2 050)**	**39 955**	**156 537**	**ns**	**156 537**

ns : non significatif

En milliers d'euros	30/06/2020 IFRS	31/12/2019 IFRS
Résultat net	**25 679**	**18 339**
Reprises nettes de provisions	-	(35)
Dotations nettes aux amortissements	300	573
Dotations aux amortissements - IFRS 16	467	907
Variation d'impôts différés	107	223
Charge IFRS 2 liée aux paiements en actions	48	191
Marge brute d'autofinancement	**26 600**	**20 198**
Variation du besoin en fonds de roulement	**(11 253)**	**6 692**
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**15 346**	**26 890**
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	**(534)**	**(3 382)**
Variation de la dette liée aux activités de location - IFRS 16	(526)	2 242
Variation liée aux opérations sur capital	-	-
Dividendes versés par la société mère	(7 578)	(25 063)
Variation liée aux paiements en actions	(1 513)	144
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**(9 617)**	**(22 678)**
Variation nette de trésorerie	**5 195**	**830**
Trésorerie d'ouverture	7 788	6 959
Trésorerie de clôture	12 983	7 788

Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2020

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 17

4.3. Autres produits de l'activité 17

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 19

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 2020 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2020. 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 1er janvier 2020.

Pour rappel les normes appliquées et prescrites depuis le 1er janvier 2019 :

IFRS 16 :

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 2019, 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 2019, le montant annuel du loyer s'élevait à 969 milliers d'euros.

Le taux d'actualisation utilisé pour évaluer la dette de loyer sur les exercices 2019 et 2020 est de 1,03%.

L'impact de l'application de cette norme se traduit par une augmentation de l'endettement du groupe de 1,7 M€ et d'une augmentation de 1,4 M€ des immobilisations au 30 juin 2020.

IFRIC 23 :

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 depuis le 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 2020 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.

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	64,21%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	5,04%	

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 2020, 94 millions d'euros d'actifs.
- ABCA Reversion Fund gère, au 30 juin 2020, 230 millions d'euros d'actifs.

Du fait des investissements croisés, l'actif total de ABCA Funds Ireland s'élève à 283 millions d'euros.

3. Notes relatives au bilan

3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations brutes

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/12/2019	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute au 30/06/2020
Concessions et droits similaires	694	60	-	754
Droit d'utilisation - IFRS 16	2 722	52		2 774
Installations générales, agencements	1 415	-	-	1 415
Matériel de Transport	-	-	-	-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	5 265	417	-	5 683
Total immobilisations brutes	**10 096**	**529**	**-**	**10 625**

Amortissements

En milliers d'euros	31/12/2019	Augmentations	Diminutions	30/06/2020
Concessions et Droits Similaires	(519)	(92)	-	(610)
Droit d'utilisation - IFRS 16	(907)	(467)		(1 374)
Installations générales, agencements	(1 328)	(15)	-	(1 343)
Matériel de Transport	-	-		-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	(4 295)	(193)	-	(4 488)
Total	**(7 049)**	**(766)**	**-**	**(7 816)**

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, depuis le 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 2020 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 2020, ce poste est constitué à hauteur de 625 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 définitivements 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	0	71 580
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	0	16 196
APE-3.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	68 500	2021	48 000	En attente
APE-3.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	10 000	2020	0	4 523
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**	**158 000**	**1 467 567**

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	5,4354	0	297 904
05/2016	Ambition 2016	14/06/2016	3	313 000	2019	15-juin-2022	5,7658	0	182 687
06/2016	Ambition 2016	14/06/2016	4	313 000	2020	15-juin-2022	6,0962	0	153 606
SO-1.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	563 333	2018	30-juin-2022	5,4311	0	526 207
SO-1.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	563 333	2019	30-juin-2022	5,7744	0	395 451
SO-1.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	563 334	2020	30-juin-2022	6,1177	0	278 433
SO-2.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	276 000	2019	30-juin-2023	5,7744	0	134 089
SO-2.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	276 000	2020	30-juin-2023	6,1177	0	102 342
SO-2.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	276 000	2021	30-juin-2023	6,4609	262 318	En attente
SO-1.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	155 000	2020	30-juin-2024	6,2266	0	69 114
SO-1.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	3	155 000	2021	30-juin-2025	6,5930	140 000	En attente
SO-1.3/2018	Step-up 2019	15/06/2018	4	155 000	2022	30-juin-2026	6,9595	140 000	En attente
Total si applicable	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**3 982 000**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**542 318**	**2 139 835**

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	5,6089	0	65 460
08/2016	Ambition 2016	22/09/2016	3	745 870	2019	22-sept.-2022	5,9429	0	49 194
09/2016	Ambition 2016	22/09/2016	4	745 870	2020	22-sept.-2022	6,2770	0	41 223
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	5,2262	0	0
SAR-4.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	167 000	2021	NA	5,2262	144 000	En attente
Total si applicable	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**2 738 610**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**144 000**	**155 877**

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 48 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 2020 (contre 191 milliers d’euros en 2019 et 109 milliers d’euros au premier semestre 2019). 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 2020 s’élève à 586 milliers d’euros (contre 1 841 milliers d’euros en 2019 et 1 847 milliers d’euros au premier semestre 2019).

3.3.2. Distributions de dividendes

L’assemblée générale mixte du 12 juin 2020 a décidé de distribuer au titre de l’exercice 2019 un solde de 0,03 euro par action ordinaire. Compte tenu des deux versements de 0,10€ par action chacun, réalisés en octobre et décembre 2019, auxquels s’ajoute un acompte sur dividende de 0,10€ par action mis en paiement le 27 avril 2020, la totalité des distributions pour l’exercice 2019 s’élève donc à 0,33€ par action.
Le détachement de ce solde de 0,03 euro par action ordinaire, pour lequel le conseil d’administration avait opté pour le paiement en numéraire, s’est opéré le 7 juillet 2020, pour une mise en paiement le 9 juillet 2020. Cette opération a le caractère d’une distribution (prélèvement sur le bénéfice distribuable).

Le solde de dividende payé en numéraire s’est finalement élevé à 1,7 millions d’euros.

Au 30 juin 2020, le capital social s’établissait à 936 192,848 euros divisé en 58 512 053 actions d’une valeur nominale de 0,016 euro, libérées intégralement (pas de changement par rapport au 31 décembre 2019)

3.3.3. Actions propres

Au cours du 1er semestre 2020, dans le cadre du contrat d’animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 120 851 titres, au prix moyen de 6,4 euros. Parallèlement, 123 470 titres ont été rachetés.

Le stock de titres auto-détenus au 31 décembre 2019 de 176 960 titres a été utilisé à hauteur de 175 662 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 6,20 euros.
Au 30 juin 2020, la société détient 315 469 actions propres pour une valeur brute de 2 050 milliers d’euros contre 199 634 actions propres pour une valeur brute de 1 246 milliers d’euros au 31 décembre 2019.

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 2020, 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 2019, 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	11	145 444	-	**145 455**
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(1)	-	-	**(1)**

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 2020.

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 2019.

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	11 240	(986)
Produits à recevoir / Charges à payer divers	-	(2 168)
Créances et dettes fiscales et sociales	854	(12 139)
Total au 30/06/2020	**12 094**	**(15 554)**
Total au 31/12/2019	*7 155*	*(4 159)*

Les charges à payer incluent 1,7 M€ de dividendes suite à la décision de l'Assemblée Générale du 12 juin 2020.

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 31/12/2019	(50)
Utilisation des provisions en 2020	0
Reprise de provisions en 2020	0
Dotations de l'exercice 2020	0
Total des provisions constituées au 30/06/2020	(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 :

- Concernant la société ABC arbitrage, celle-ci est soumise à une procédure de vérification de comptabilité depuis le 18 septembre 2017 par l'administration fiscale française. A la fin 2019, l'administration envisage une imposition éventuelle en France de tout ou partie des résultats générés en 2015 et 2016 par la filiale irlandaise.
  La société a d'ores-et-déjà fourni à l'administration sa contestation formelle et ses observations en la matière.
  Au delà de sa propre appréciation, la société s'est appuyée sur les avis de ses conseils juridiques et fiscaux.
  Conformément à IFRIC 23, la société conclut à l'absence d'une provision pour risque fiscal ; le risque ayant été jugé peu probable.

- Concernant la société ABC arbitrage Asset Management, 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 pas rattachables à l'exercice 2015 mais auraient dû être rattachées à l'exercice 2016. Il en est de même pour les exercices 2016 et 2017. 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€).

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 33 136 milliers d'euros au 30 juin 2020 contre 11 066 milliers d'euros au 30 juin 2019.

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 11 650 milliers d'euros au 30 juin 2020 contre 6 627 milliers d'euros au 30 juin 2019. 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 177 milliers d'euros (essentiellement des produits de sous-location immobilière et services administratifs) contre 170 milliers d'euros au 30 juin 2019.

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 2 785 milliers d'euros au 30 juin 2020 contre 2 763 milliers d'euros en 2019.

4.5. Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe est en légère augmentation à 79 personnes au premier semestre 2020.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent à 10 611 milliers d'euros (contre 4 063 milliers d'euros au 30 juin 2019), les charges sociales à 4 388 milliers d'euros (contre 1 559 milliers d'euros au 30 juin 2019).
Les taxes assises sur les rémunérations s'élèvent à 240 milliers d'euros (contre 190 milliers d'euros au 30 juin 2019).
A titre informatif, au regard de l'excellente performance réalisée ce semestre, les montants de bonus provisionnés au titre du premier semestre 2020 s'élève à 9,6 M€ (charges sociales comprises) contre 1,6 M€ (charges sociales comprises) au premier semestre 2019.

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 2020 est nul contre un produit de 35 milliers d'euros au premier semestre 2019. 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

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 2019.

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 30/06/2020	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2020	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2019
Instruments financiers non dérivés	662 753	(296 924)	365 830		
Dérivés listés	20 042	(10 362)	9 680		
Dérivés non listés	419 876	(774 063)	(354 186)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	73 332	-	73 332		
Total	**1 176 004**	**(1 081 348)**		**145 455**	**127 363**
Trésorerie ou équivalent trésorerie	41 401	(399 797)	(358 396)		
Cash dérivé – listé	10	(2 213)	(2 203)		
Cash dérivé – non listé	411 561	(163)	411 398		

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2020	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2020	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2019
Instruments financiers non dérivés	-	-	-		
Dérivés listés	-	-	-		
Dérivés non listés	-	-	-		
Total	**-**	**-**		**(1)**	**(1)**
Trésorerie ou équivalent trésorerie	-	(1)	(1)		
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 30/06/2020	Montants des expositions nettes en juste valeur au 30/06/2020	Montants des expositions nettes en juste valeur au 31/12/2019
Instruments financiers non dérivés	662 753	(296 924)	365 830		
Dérivés listés	20 042	(10 362)	9 680		
Dérivés non listés	419 876	(774 063)	(354 186)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	73 332	-	73 332		
Total	**1 176 004**	**(1 081 348)**		**145 454**	**127 362**
Trésorerie ou équivalent trésorerie	41 401	(399 798)	(358 397)		
Cash dérivé – listé	10	(2 213)	(2 203)		
Cash dérivé – non listé	411 561	(163)	411 398		

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 2020 est la suivante :

Exercice	30/06/2020	31/12/2019	30/6/2019
Asie	**8%**	**5%**	**5%**
Europe	**50%**	**49%**	**44%**
Amérique du Nord	**35%**	**33%**	**43%**
Autres	**8%**	**13%**	**8%**
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 2020, la VaR agrégée des Expositions du groupe s'élève à 3,3 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 2020, 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 522 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 Collatéral en réduisant le volume des Expositions.

Au 30 juin 2020, 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*	11	145 444	-	-	145 455
Autres créances	442	11 416	237	-	12 095
Actifs d'impôt courant	-	-	-	-	-
Disponibilités	12 983	-	-	-	12 983
Total Actif circulant	**13 437**	**156 860**	**237**	**-**	**170 534**
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(1)	-	-	-	(1)
Autres dettes	(12 159)	(2 615)	(764)	(16)	(15 554)
Impôts exigibles	-	-	(168)	-	(168)
Crédits court terme	-	-	-	-	-
Total Dettes	**(12 160)**	**(2 615)**	**(932)**	**(16)**	**(15 723)**
Solde net	**1 277**	**154 245**	**(695)**	**(16)**	**154 811**

**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 2020, les pertes liées à des incidents opérationnels représentent 0,15% des produits (contre 0,3% au 30 juin 2019).

ABC ARBITRAGE

Société anonyme

18, RUE DU 4 SEPTEMBRE, PARIS 75002, FR

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

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

Deloitte & Associés

6, place de la Pyramide

92908 Paris-La Défense Cedex

S.A.S. au capital de 2 188 160 €

572 028 041 RCS Nanterre

ABC ARBITRAGE

Société anonyme

18, RUE DU 4 SEPTEMBRE, PARIS 75002, FR

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Aux actionnaires de la société ABC ARBITRAGE

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, relatifs à la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 17 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 17 septembre 2020 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 29 septembre 2020

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres	Deloitte & Associés
François HOLZMAN	Pascal COLIN

ABC arbitrage ■ Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2020

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