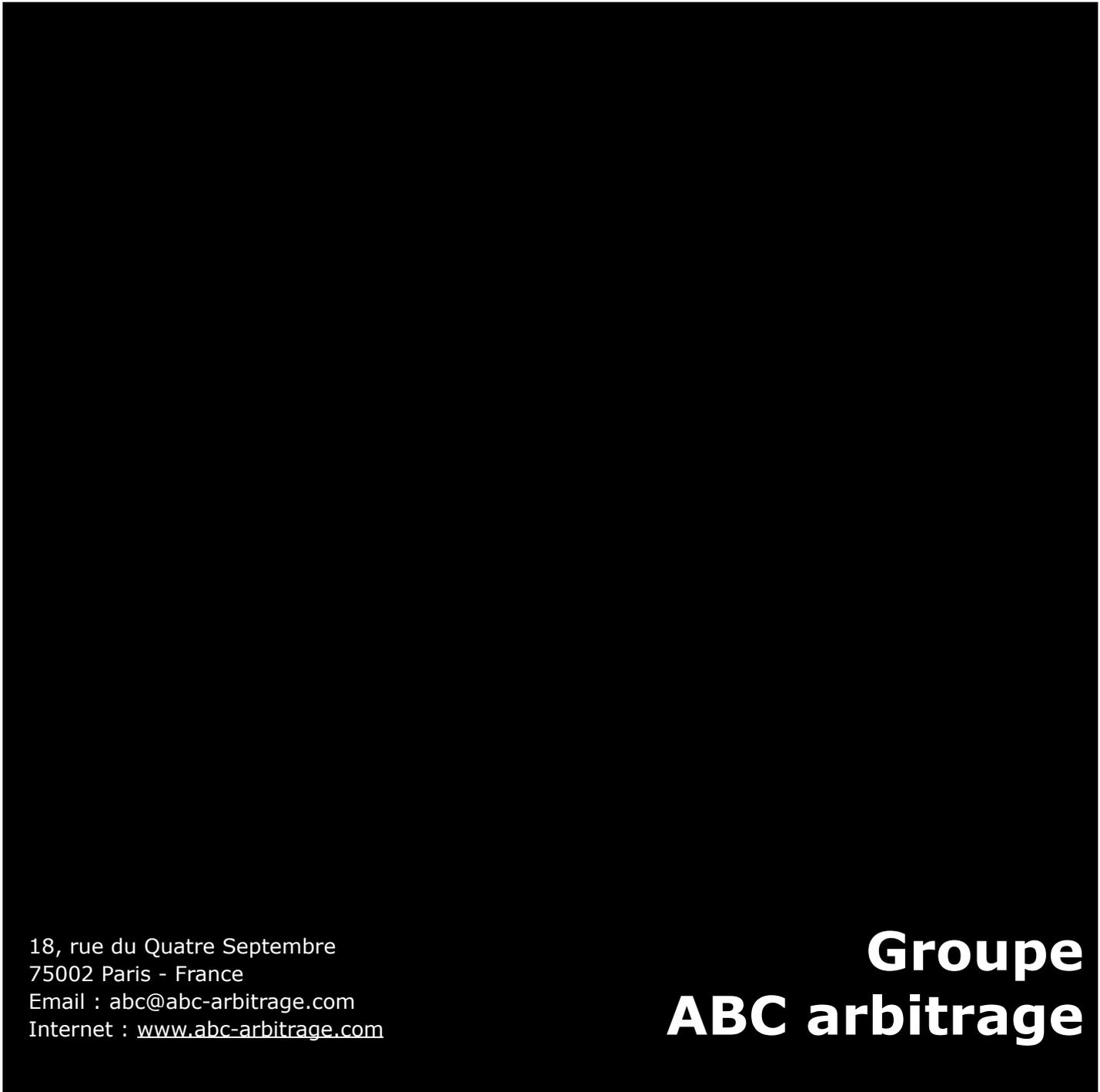


# COMPTES CONSOLIDÉS

30-06-2021



18, rue du Quatre Septembre  
75002 Paris - France  
Email : [abc@abc-arbitrage.com](mailto:abc@abc-arbitrage.com)  
Internet : [www.abc-arbitrage.com](http://www.abc-arbitrage.com)

**Groupe**  
**ABC arbitrage**

■ États financiers consolidés au 30 juin	> 3
■ Annexes aux états financiers consolidés	> 7

***Remarque***

*Au 21 septembre 2021, les travaux de revue des commissaires aux comptes sont toujours en cours de finalisation.*

## Bilan actif

En milliers d'euros	Note	30/06/2021 IFRS	31/12/2020 IFRS
Immobilisations incorporelles	3.1	83	126
Droit d'utilisation - IFRS 16	3.1	440	932
Immobilisations corporelles	3.1	1 254	1 392
Actifs financiers non courants	3.2	622	625
Actifs d'impôt différé		88	113
<b>Total actif non courant</b>		<b>2 487</b>	<b>3 188</b>
Actifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	118 819	150 319
Autres créances	3.6	31 080	10 569
Actifs d'impôts courant		-	215
Disponibilités		30 680	8 767
<b>Total actif courant</b>		<b>180 579</b>	<b>169 870</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>183 066</b>	<b>173 057</b>

## Bilan passif

En milliers d'euros	Note	30/06/2021 IFRS	31/12/2020 IFRS
Capital		936	936
Primes d'émission		46 851	47 517
Réserves consolidées		90 930	70 484
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net		16 839	35 093
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>3.3</b>	<b>155 555</b>	<b>154 031</b>
Provision	3.7	-	-
Dettes liées aux activités de location - IFRS16		591	1 148
Passifs financiers non courants		-	-
Passifs d'impôt différé		-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>591</b>	<b>1 148</b>
Passifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	1	1
Autres dettes	3.6	24 036	17 878
Passifs d'impôts exigibles		2 882	-
Crédits à court terme et banques		-	-
<b>Passif courant</b>		<b>26 919</b>	<b>17 879</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>183 066</b>	<b>173 057</b>

## Compte de résultat

En milliers d'euros	Note	30/06/2021 IFRS	30/06/2020 IFRS
Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat	4.1	(11 512)	33 136
Commissions de gestion	4.2	46 585	11 650
Autres produits de l'activité	4.3	150	177
Achats et charges externes	4.4	(3 083)	(2 785)
Impôts, taxes et versements assimilés		(761)	(409)
Charges de personnel	4.5	(10 633)	(14 999)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(358)	(300)
Dotations aux amortissements et aux provisions - IFRS 16		(509)	(467)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>19 878</b>	<b>26 003</b>
Coût du risque	4.6	-	-
Charge d'intérêt - IFRS 16		(6)	(12)
<b>RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS</b>		<b>19 872</b>	<b>25 992</b>
Impôts exigibles	4.7	(3 097)	(326)
Impôts différés		64	13
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>16 839</b>	<b>25 679</b>
Résultat net part du groupe		16 839	25 679
Résultat net minoritaires		-	-
<i>Nombre d'actions ordinaires émises</i>		58 512 053	58 512 053
<i>Résultat net par action ordinaire en circulation en €</i>		0,29	0,44
<i>Résultat net dilué par action ordinaire en €</i>		0,28	0,44

## État du résultat global

En milliers d'euros	Note	30/06/2021 IFRS	30/06/2020 IFRS
Résultat net		16 839	25 679
Écarts de conversion		-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-
Impôts		-	-
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		16 839	25 679
Dont part du groupe		16 839	25 679
Dont part des intérêts minoritaires		-	-

En milliers d'euros	Capital	Prime d'émission	Élimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Total des capitaux propres consolidés
<b>Situation au 31/12/2019</b>	<b>936</b>	<b>47 517</b>	<b>(1 246)</b>	<b>92 695</b>	<b>139 902</b>	<b>139 902</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-
Élimination des titres autodétenus	-	-	(1 298)	-	(1 298)	(1 298)
Distribution de dividendes sur les résultats 2019	-	-	-	(7 568)	(7 568)	(7 568)
Distribution 2020	-	-	-	(11 629)	(11 629)	(11 629)
Paievements en actions	-	-	-	(469)	(469)	(469)
Résultat consolidé 2020	-	-	-	35 093	35 093	35 093
<b>Situation au 31/12/2020</b>	<b>936</b>	<b>47 517</b>	<b>(2 544)</b>	<b>108 122</b>	<b>154 031</b>	<b>154 031</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-
Élimination des titres autodétenus	-	-	1 718	-	1 718	1 718
Distribution de dividendes sur les résultats 2020	-	(666)	-	(15 702)	(16 368)	(16 368)
Distribution 2021	-	-	-	-	-	-
Paievements en actions	-	-	-	(664)	(664)	(664)
Résultat consolidé 2021	-	-	-	16 839	16 839	16 839
<b>Situation au 30/06/2021</b>	<b>936</b>	<b>46 851</b>	<b>(826)</b>	<b>108 594</b>	<b>155 555</b>	<b>155 555</b>

En milliers d'euros	30/06/2021 IFRS	31/12/2020 IFRS
<b>Résultat net</b>	<b>16 839</b>	<b>35 093</b>
Reprises nettes de provisions	-	(50)
Dotations nettes aux amortissements	358	635
Dotations aux amortissements et charges d'intérêt - IFRS 16	515	1 011
Variation d'impôts différés	25	53
Charge IFRS 2 liée aux paiements en actions	255	240
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>17 993</b>	<b>36 983</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>20 244</b>	<b>(12 650)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>38 237</b>	<b>24 333</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>	<b>(193)</b>	<b>(1 028)</b>
Variation de la dette liée aux activités de location - IFRS 16	(557)	(1 094)
Charge d'intérêt sur dette liée aux activités de location - IFRS 16	(6)	(27)
Variation liée aux opérations sur capital	(666)	-
Dividendes versés par la société mère	(15 702)	(19 197)
Variation liée aux paiements en actions	799	(2 007)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(16 132)</b>	<b>(22 325)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>21 913</b>	<b>979</b>
Trésorerie d'ouverture	8 767	7 788
Trésorerie de clôture	30 680	8 767



## Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2021

<b>1. Principes et méthodes comptables et faits marquants</b>	<b>8</b>
<b>2. Périmètre et méthodes de consolidation</b>	<b>8</b>
<b>3. Notes relatives au bilan</b>	<b>9</b>
3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles	9
3.2. Autres actifs financiers non courants	9
3.3. Capitaux propres consolidés (part du groupe)	10
3.3.1. Paiements à base d'actions Ambition 2016 et Step-up 2019	10
3.3.2. Distributions de dividendes	11
3.3.3. Actions propres	11
3.4. Actifs et passifs financiers en valeur de marché par résultat	12
3.5. Garanties accordées	12
3.6. Autres créances et autres dettes	12
3.7. Provisions pour risques et charges	13
<b>4. Notes relatives au compte de résultat</b>	<b>13</b>
4.1. Gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat	13
4.2. Commissions de gestion	13
4.3. Autres produits de l'activité	13
4.4. Achats et charges externes	13
4.5. Charges de personnel	14
4.6. Coût du risque	14
4.7. Impôt sur les résultats	14
<b>5. Facteurs de risques</b>	<b>15</b>
5.1. Risques de marché	16
5.2. Risques de crédit et de contrepartie	16
5.3. Risques de liquidité	17
5.4. Risques opérationnels	17

# 1. Principes et méthodes comptables et faits marquants

## 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 2021 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2021. 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 2020.

Le groupe a appliqué les nouvelles normes, amendements et interprétations approuvés par l'Union Européenne dont l'application est prescrite au 1<sup>er</sup> janvier 2021.

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.

## Faits marquant du semestre :

Le groupe s'est mis d'accord avec l'administration fiscale française (tel que précisé dans le communiqué de presse du 4 juin 2021) pour modifier les caractéristiques de sa Politique des Prix de Transferts ("PPT"). Le risque fiscal décrit au paragraphe 3.7, "Provision pour risques et charges" dans les comptes consolidés 2019 et 2020 est ainsi définitivement clos.

Cette modification de la PPT a pour conséquence :

- de complexifier la comparaison des postes *Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat* et *Commissions de gestion* du compte de résultat entre le premier semestre 2021 et le premier semestre 2020. En effet, la facturation complémentaire de service au titre des années 2015 à 2020 vient ponctuellement augmenter le poste *Commissions de gestion* à hauteur de 34,6 M€ et diminuer d'autant le poste *Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat*.
- un impact net conformément à IFRIC 23 à comptabiliser en impôts exigibles de 3,1 M€ (tel qu'annoncé dans le communiqué de presse du 4 juin également).

# 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 1.8.1 des états financiers au 31 décembre 2020), 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	65,60%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	4,38%	

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 sous-fonds :

- ABCA Opportunities Fund gère, au 30 juin 2021, 99 millions d'euros d'actifs.
- ABCA Reversion Fund gère, au 30 juin 2021, 268 millions d'euros d'actifs.

Du fait des investissements croisés, l'actif total de ABCA Funds Ireland s'élève à 332 millions d'euros.

ABC arbitrage Asset Management a également signé avec un nouveau client professionnel un mandat de gestion à hauteur de 45 millions de dollars début mai 2021. Au 30 juin 2021, 39 millions d'euros sont ainsi ajoutés aux encours clients.

### 3. Notes relatives au bilan

#### 3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

##### *Immobilisations brutes*

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/12/2020	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute au 30/06/2021
Concessions et droits similaires	459	39	-	498
Droit d'utilisation - IFRS 16	1 945	-	950	995
Installations générales, agencements	1 393	-	-	1 393
Matériel de Transport	-	-	-	-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	5 046	139	-	5 184
<b>Total immobilisations brutes</b>	<b>8 843</b>	<b>178</b>	<b>950</b>	<b>8 071</b>
Immobilisation en cours	-	-	-	-

##### *Amortissements*

En milliers d'euros	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	30/6/2021
Concessions et Droits Similaires	(332)	(82)	-	(415)
Droit d'utilisation - IFRS 16	(1 013)	458	-	(555)
Installations générales, agencements	(1 322)	(15)	-	(1 338)
Matériel de Transport	-	-	-	-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	(3 725)	(262)	-	(3 986)
<b>Total</b>	<b>(6 393)</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>(6 294)</b>

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 2021 des locaux occupés. La contrepartie de ces droits d'usage est inscrite en dette financière à long et court terme.

#### 3.2. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2021, ce poste est constitué à hauteur de 622 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
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	0	22 560
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	0	6 873
APE-3.3/2018	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	0	28 482
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
APE-1.1/2020	ABC 2022	17/09/2020	2	40 000	2022	40 000	En attente
APE-1.1/2021	ABC 2022	11/06/2021	2	25 000	2023	25 000	En attente
APE-1.2/2021	ABC 2022	11/06/2021	3	25 000	2024	25 000	En attente
APE-1.3/2021	ABC 2022	11/06/2021	4	25 000	2025	25 000	En attente
APV-2.1/2021	ABC 2022	11/06/2021	2	134 837	2022	134 837	En attente
<b>Total si applicable</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>575 337</b>	<b>N/A</b>	<b>319 837</b>	<b>102 335</b>

##### 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	5,1354	0	75 222
05/2016	Ambition 2016	14/06/2016	3	313 000	2019	15-juin-2022	5,4658	0	163 760
06/2016	Ambition 2016	14/06/2016	4	313 000	2020	15-juin-2022	5,7962	0	153 606
SO-1.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	563 333	2018	30-juin-2022	5,2262	0	96 875
SO-1.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	563 333	2019	30-juin-2022	5,4744	0	395 451
SO-1.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	563 334	2020	30-juin-2022	5,8177	0	278 433
SO-2.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	276 000	2019	30-juin-2023	5,4744	0	134 089
SO-2.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	276 000	2020	30-juin-2023	5,8177	0	102 342
SO-2.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	276 000	2021	30-juin-2023	6,1609	0	152 179
SO-1.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	155 000	2020	30-juin-2024	6,0926	0	25 746
SO-1.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	3	155 000	2021	30-juin-2025	6,2930	0	104 631
SO-1.3/2018	Step-up 2019	15/06/2018	4	155 000	2022	30-juin-2026	6,6595	140 000	En attente
<b>Total si applicable</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>3 982 000</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>140 000</b>	<b>1 682 336</b>

## 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	5,4089	0	65 460
08/2016	Ambition 2016	22/09/2016	3	745 870	2019	22-sept.-2022	5,7429	0	49 194
09/2016	Ambition 2016	22/09/2016	4	745 870	2020	22-sept.-2022	6,0770	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	0	0
<b>Total si applicable</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>2 738 610</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>0</b>	<b>155 877</b>

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 255 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 2021 (contre 240 milliers d'euros en 2020 et 48 milliers d'euros au premier semestre 2020). 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 2021 s'élève à 810 milliers d'euros (contre 603 milliers d'euros en 2020 et 586 milliers d'euros au premier semestre 2020).

### 3.3.2. Distributions de dividendes

L'assemblée générale mixte du 11 juin 2021 a décidé de distribuer au titre de l'exercice 2020 un solde de 0,18 euro par action ordinaire. Compte tenu des acomptes de 0,10 euro par action détachés au mois d'octobre et décembre 2020 puis avril 2021, les distributions afférentes à l'exercice 2020 s'élèvent au total à 0,48 euro par action.

Le détachement du solde de dividende de 0,18 euro par action ordinaire s'est opéré le 13 juillet 2021 pour une mise en paiement le 3 août 2021. Cette opération a le caractère d'une distribution pour 0,16786 euro (prélevé 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 0,01214 euro. Pour 0,08 euro par action de ce solde de dividende, les actionnaires pouvaient percevoir tout ou partie en actions ABC arbitrage émises à un prix de 6,35 euros. L'autre partie du solde du dividende, soit 0,10 euro par action, s'est obligatoirement effectuée en numéraire. Au terme de la période d'option, 483 648 actions ont été créées (taux de réinvestissement de 65%) et le paiement en numéraire s'est finalement élevé à 7,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2021, 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 2020).

### 3.3.3. Actions propres

Au cours du 1er semestre 2021, dans le cadre du contrat d'animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 43 543 titres, au prix moyen de 7,47 euros. Parallèlement, 52 330 titres ont été rachetés.

Le stock de titres autodétenus au 31 décembre 2020 de 356 778 titres a été utilisé pour servir les attributions d'actions de performance pour 57 915 titres, des levées de stocks options pour 280 520 titres, des SAR pour 27 021 titres et 76 233 titres dans le cadre de la possibilité offerte de convertir de l'intéressement en actions ABC arbitrage au sein du Plan d'Épargne Groupe.

Au 30 juin 2021, la société détient 115 872 actions propres pour une valeur brute de 826 milliers d'euros contre 374 886 actions propres pour une valeur brute de 2 545 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

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 2021, 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 2020, 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	562	118 257	-	118 819
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 2020) 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 2021.

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 2020.

### 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	30 275	(453)
Produits à recevoir / Charges à payer divers	140	(11 137)
Créances et dettes fiscales et sociales	662	(12 447)
<b>Total au 30/06/2021</b>	<b>31 080</b>	<b>(24 036)</b>
<i>Total au 31/12/2020</i>	<i>10 569</i>	<i>(17 878)</i>

Les charges à payer incluent 10,5 M€ de dividendes suite à la décision de l'Assemblée Générale du 11 juin 2021. Le détachement du solde de dividende étant prévu le 13 juillet pour un paiement effectif le 3 août 2021.

Les créances clients sont particulièrement élevées à la fin de ce semestre et sont essentiellement liées à la facturation complémentaire exposée au §1 faits marquants.

Les créances fiscales sont principalement constituées par des crédits de TVA ainsi que des retenues à la source.

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 31/12/2020	0
Utilisation des provisions en 2021	0
Reprise de provisions en 2021	0
Dotations de l'exercice 2021	0
Total des provisions constituées au 30/06/2021	0

## 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 -11 512 milliers d'euros au 30 juin 2021 contre 33 136 milliers d'euros au 30 juin 2020 (cf. §1. faits marquants).

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 46 585 milliers d'euros au 30 juin 2021 contre 11 650 milliers d'euros au 30 juin 2020.

Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited, ABCA Funds Ireland Plc et mandat de gestion ainsi que la facturation complémentaire liée à la modification de la PPT au titre des exercices 2015 à 2020 (cf. §1. faits marquants). 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 reconnues 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.

### 4.3. Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité s'élèvent à 150 milliers d'euros (essentiellement des produits de sous-location immobilière et services administratifs) contre 177 milliers d'euros au 30 juin 2020.

### 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 3 083 milliers d'euros au 30 juin 2021 contre 2 785 milliers d'euros en 2020.

#### 4.5. Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe est en légère augmentation à 85 personnes au premier semestre 2021.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent à 7 987 milliers d'euros (contre 10 611 milliers d'euros au 30 juin 2020), les charges sociales à 2 647 milliers d'euros (contre 4 388 milliers d'euros au 30 juin 2020).

Les taxes assises sur les rémunérations s'élèvent à 467 milliers d'euros (contre 240 milliers d'euros au 30 juin 2020).

A titre informatif, au regard de la bonne performance réalisée ce semestre, les montants de bonus provisionnés au titre du premier semestre 2021 s'élèvent à 6,2 M€ (charges sociales comprises) contre 9,6 M€ (charges sociales comprises) au premier semestre 2020.

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 2021 est nul comme au premier semestre 2020.

#### 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 2020.

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 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2020
Instruments financiers non dérivés	436 412	(406 788)	29 624	118 819	150 319
Dérivés listés	5 681	(21 425)	(15 745)		
Dérivés non listés	525 814	(533 187)	(7 373)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	74 938	-	74 938		
<b>Total</b>	<b>1 042 845</b>	<b>(961 401)</b>			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	72 645	(105 212)	(32 567)		
Cash dérivé – listé	26 434	(0)	26 433		
Cash dérivé – non listé	105 793	(62 283)	43 510		

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2020
Instruments financiers non dérivés	-	-	-	(1)	(1)
Dérivés listés	-	-	-		
Dérivés non listés	-	-	-		
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
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 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2021	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2020
Instruments financiers non dérivés	436 412	(406 788)	29 624	118 818	150 318
Dérivés listés	5 681	(21 425)	(15 745)		
Dérivés non listés	525 814	(533 187)	(7 373)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	74 938	-	74 938		
<b>Total</b>	<b>1 042 845</b>	<b>(961 401)</b>			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	72 645	(105 213)	(32 568)		
Cash dérivé – listé	26 434	(0)	26 433		
Cash dérivé – non listé	105 793	(62 283)	43 510		

- 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 2021 est la suivante :

<b>Exercice</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Asie	9%	9%	5%
Europe	45%	45%	49%
Amérique du Nord	38%	38%	33%
Autres	8%	8%	13%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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 2021, la VaR agrégée des Expositions du groupe s'élève à 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 2021, 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 173 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 2021, 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*	562	110 901	-	7 356	118 819
Autres créances	18 064	12 581	434	-	31 080
Actifs d'impôt courant	-	-	-	-	-
Disponibilités	30 680	-	-	-	30 680
<b>Total Actif circulant</b>	<b>49 306</b>	<b>123 482</b>	<b>434</b>	<b>7 356</b>	<b>180 579</b>
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(1)	-	-	-	(1)
Autres dettes	(19 279)	(3 571)	(1 174)	(12)	(24 036)
Impôts exigibles	-	-	2 882	-	2 882
Crédits court terme	-	-	-	-	-
<b>Total Dettes</b>	<b>(19 280)</b>	<b>(3 571)</b>	<b>1 708</b>	<b>(12)</b>	<b>(21 156)</b>
<b>Solde net</b>	<b>30 026</b>	<b>119 911</b>	<b>2 142</b>	<b>7 344</b>	<b>159 423</b>

\*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 2021, les pertes liées à des incidents opérationnels représentent 0% des produits (contre 0,15% au 30 juin 2020).