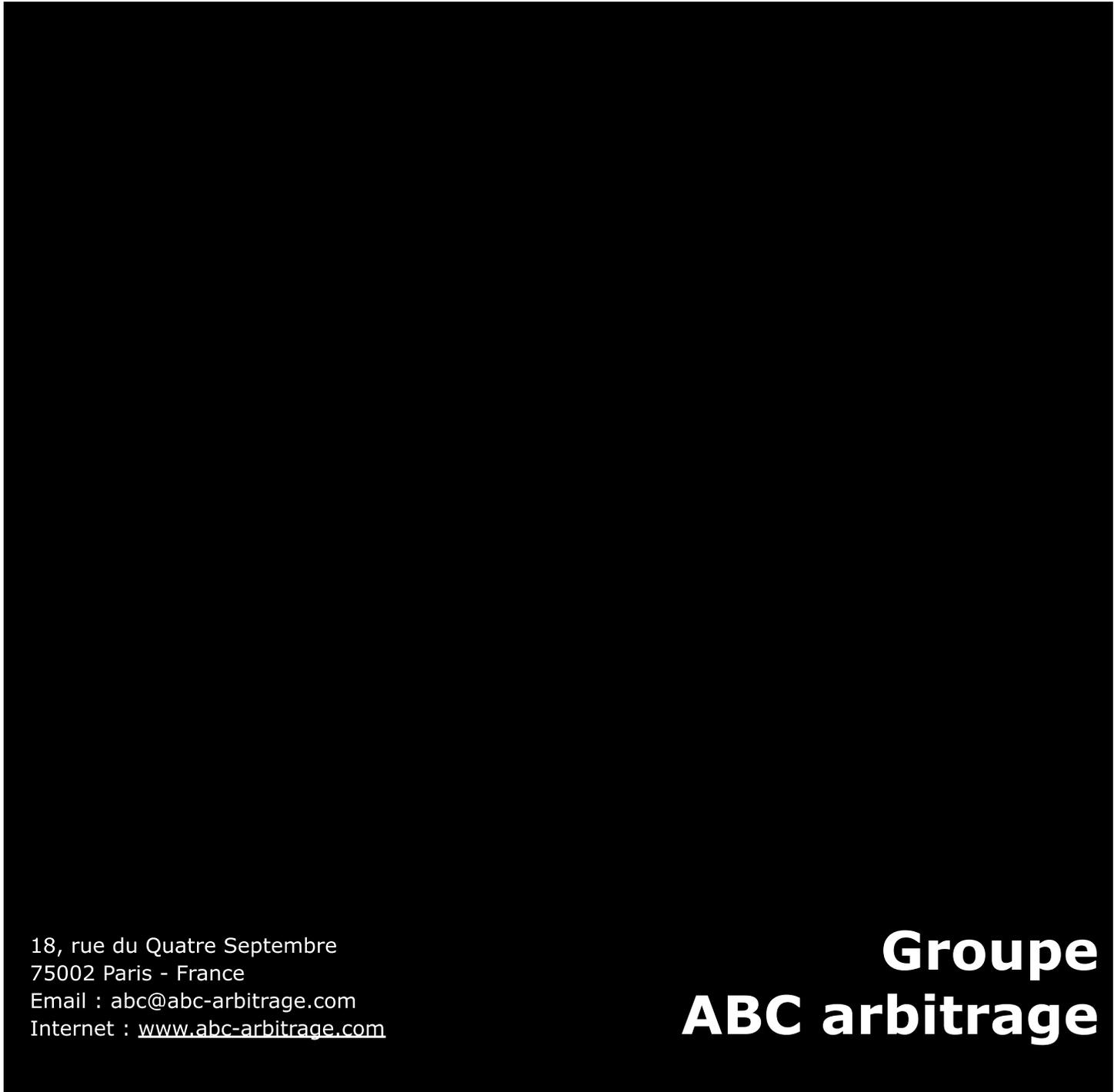


RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

30-06-2021



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 2021 | > 3 |
| ■ Etats financiers consolidés au 30 juin 2021 | > 6 |
| ■ Annexes aux états financiers consolidés | > 10 |
| ■ Rapport des commissaires aux comptes | > 22 |
| ■ Attestation du responsable | > 25 |

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 | 30/06/2021 IFRS | 30/06/2020 IFRS | Évolution | 31/12/2020 IFRS |
|---|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| Produit des activités de conseil | - | - | na | - |
| Commissions de gestion* | 46,6 | 11,7 | 299,9% | 22,5 |
| Gains nets en juste valeur par résultat** | (11,5) | 33,1 | -134,7% | 46,3 |
| Produit de l'activité courante | 35,1 | 44,8 | -21,7% | 68,8 |
| Frais de personnel | (11,1) | (15,2) | -27,2% | (25,9) |
| Coût des locaux | (0,8) | (0,7) | 2,1% | (1,4) |
| Autres charges | (3,2) | (2,8) | 15,4% | (5,9) |
| Autres taxes | (0,2) | (0,1) | 213,7% | (0,1) |
| Total charges | (15,2) | (18,8) | -19,0% | (33,4) |
| Résultat net avant impôt | 19,9 | 26,0 | -23,5% | 35,4 |
| Résultat net part du groupe | 16,8 | 25,7 | -34,4% | 35,1 |

* 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 0,7 millions d'euros n'ont pas été reconnu en produits au titre du premier semestre 2021 (contre 5,3 M€ au premier semestre 2020).

** 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"). 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 corrélativement diminuer le poste Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat d'autant.

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 30 juin 2021 s'élève à 35,1 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 16,8 millions d'euros, en diminution (-34%) par rapport au S1¹ 2020. Cette base de comparaison, historique pour le groupe, a été établie dans un contexte particulier lié au choc de la pandémie du COVID 19 où la volatilité et les volumes ont atteint des plus hauts historiques, demandant un recul nécessaire dans les conclusions de ce premier semestre 2021. Le constat d'une hausse de près de 100% en comparaison du S1 2019 et d'un résultat légèrement plus élevé qu'au S1 2016 malgré des investissements en hausse significative montrent un premier semestre 2021 parmi les meilleurs du groupe ABC arbitrage.

Le rendement net (ROE) ressort à 10,8% pour le seul S1 2021, soit un ROE annualisé de près de 21,7%, vs 33% à fin S1 2020, et 12 % à fin S1 2019.

Suite à un exercice 2020 sous influence forte des conséquences économiques de la pandémie, le S1 2021 est progressivement revenu à une situation de paradigme des banques centrales avec une baisse sensible de la volatilité et des volumes tout au long du semestre. Les volatilités US et européennes réalisées au S1 2021 sont en baisse constante depuis le S1 2020 et retournent sur des niveaux proches du S1 2019. Ce contexte plus apaisé a permis aux opérations de M&A de connaître une activité significative après un exercice 2020 difficile. Le rythme d'annonces en nombre de nouvelles opérations retrouve son niveau élevé de 2016. Le nombre d'Opération Sur Titres (OST) reste sur des niveaux faibles, proche de seulement 30% du niveau de 2015 confirmant l'influence toujours forte des taux "négatifs" sur ces activités. Le semestre finit avec des records de valorisation des sociétés cotées au travers par exemple du niveau de l'indice S&P500, records à nouveau battus pendant l'été. Les inquiétudes sur le développement de nouveaux variants et les décisions politico-financières de la Chine n'ont pas inversé cette hausse historique tout en créant des agitations locales.

L'ensemble des métiers du groupe ont su tirer profit de ce contexte de marché :

- ABC arbitrage Asset Management SA et ABC arbitrage Asset Management Asia Pte Ltd, sociétés de gestion du groupe, ont poursuivi leurs activités conformément aux attentes, poursuivi leur collecte d'encours sous gestion, néanmoins inférieure aux objectifs fixés par le groupe et ont maintenu leurs commissions de gestion à un niveau élevé.
- ABCA Funds Ireland Plc, Fond d'Investissement Alternatif, dispose de 332 millions d'euros d'actifs au 30 juin 2021 contre 289 millions d'euros au 31 décembre 2020 :

¹ S1 = premier semestre

- Le fonds ABCA Opportunities, pensé pour se déconnecter partiellement de la volatilité, a réalisé au S1 2021 des performances supérieures aux attentes, avec un taux affiché de +6,45% sur le S1 2021. Cela s'explique principalement par un environnement favorable, avec un rythme élevé d'annonces de nouveaux contrats et un contexte économique plus stable. La stratégie Event Driven a été l'un des moteurs de surperformance sur les mois d'avril et mai. ABCA Opportunities a délivré une performance régulière chaque mois depuis le début de l'année grâce à l'effet de diversification de ses stratégies.
- Le fonds ABCA Reversion, conçu pour profiter de la volatilité, a connu un début d'année en-deçà des attentes. ABCA Reversion a dû naviguer dans des conditions défavorables qui, malgré une volatilité proche de sa moyenne historique en première partie de semestre, ont présenté des décorrélatons majeures entre les différentes zones géographiques. La relative contre performance d'ABCA Reversion sur le premier semestre (-2,19%) avec néanmoins un mois de juin de +0,49% a quand même permis de valider le profil défensif du fonds en particulier avec la démonstration faite en 2020 sur ses qualités en environnement complexe. La confiance des investisseurs qui sont restés investis dans ce fonds confirme cette évaluation.
- Quartys Limited, société de négoce d'instruments financiers, solde son semestre avec un résultat net déficitaire de 12 millions d'euros contre un résultat bénéficiaire de 33 millions d'euros sur le premier semestre 2020. Cette différence vient en totalité de la modification de la politique de prix de transfert cité dans le §1, faits marquants des comptes consolidés (événement exceptionnel) communiqué le 4 juin dernier par le groupe. Hors événement exceptionnel, Quartys Limited affiche un bénéfice pro forma de l'ordre de 22 millions d'euros et démontre ainsi son agilité dans ce contexte de marché.

2. Distribution

Sur proposition du conseil d'administration, l'assemblée générale a voté deux versements (l'un devant intervenir avant le 31 octobre 2021, l'autre avant le 31 décembre 2021) d'un montant de 0,10 euro par action à prélever, par ordre de priorité, sur 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 représentent chacun une somme globale maximale de 5 932 804 euros. Ces deux distributions s'effectueront à partir du compte « primes d'émission » qui sera par conséquent ramené dans un premier temps à un montant de 40 918 230 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 12 octobre 2021,
- paiement : jeudi 14 octobre 2021.

Le calendrier du second versement est le suivant :

- date de détachement : mardi 7 décembre 2021,
- paiement : jeudi 9 décembre 2021.

La somme de ces deux montants est identique au versement réalisé en fin d'année depuis de nombreux exercices. Identifiées comme une valeur à fort rendement, les distributions au cours de l'année 2021 représenteront un rendement de plus de 6,6% sur la base du cours de bourse du 31/12/2020.

3. Perspectives

Dans la continuité de l'année 2020 les banques centrales ont rassuré les marchés à de multiples reprises en 2021, permettant aux principaux indices mondiaux de battre des records depuis le dernier point bas de mars 2020. Les derniers discours des différents responsables des banques centrales confirment la relative pérennité des programmes en cours pour les deux années à venir.

Ce contexte déjà connu par le groupe en particulier depuis fin 2016 a constitué une partie importante des décisions sur les plans stratégiques construits par le groupe. En particulier, ce type de contexte, propice à des périodes calmes

suivies de chocs de marchés significatifs, confirme les choix stratégiques du plan ABC 2022 présenté en 2020. Le groupe poursuit donc le développement des investissements R&D pour le développement de stratégies à capacité ainsi que la construction des moyens nécessaires à la croissance des encours sous gestion, sans abandonner son savoir-faire historique source de gains importants dans les périodes agitées.

A mi-parcours de son plan stratégique, le groupe ABC arbitrage continue la structuration de ses ambitions en équilibrant le développement de ses fonds propres et la poursuite de sa politique de distribution au profit de ses actionnaires et de ses projets moyen et long terme.

Le conseil d'administration

Le 16 septembre 2021

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 |
| Total actif non courant | | 2 487 | 3 188 |
| 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 |
| Total actif courant | | 180 579 | 169 870 |
| TOTAL ACTIF | | 183 066 | 173 057 |

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 |
| Capitaux propres (part du groupe) | 3.3 | 155 555 | 154 031 |
| Provision | 3.7 | - | - |
| Dettes liées aux activités de location - IFRS16 | | 591 | 1 148 |
| Passifs financiers non courants | | - | - |
| Passifs d'impôt différé | | - | - |
| Passif non courant | | 591 | 1 148 |
| 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 | | - | - |
| Passif courant | | 26 919 | 17 879 |
| TOTAL PASSIF | | 183 066 | 173 057 |

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) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | | 19 878 | 26 003 |
| Coût du risque | 4.6 | - | - |
| Charge d'intérêt - IFRS 16 | | (6) | (12) |
| RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS | | 19 872 | 25 992 |
| Impôts exigibles | 4.7 | (3 097) | (326) |
| Impôts différés | | 64 | 13 |
| RÉSULTAT NET | | 16 839 | 25 679 |
| 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 | | - | - |
| TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | | - | - |
| 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 |
|---|------------|------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Situation au 31/12/2019 | 936 | 47 517 | (1 246) | 92 695 | 139 902 | 139 902 |
| 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) |
| Paiements en actions | - | - | - | (469) | (469) | (469) |
| Résultat consolidé 2020 | - | - | - | 35 093 | 35 093 | 35 093 |
| Situation au 31/12/2020 | 936 | 47 517 | (2 544) | 108 122 | 154 031 | 154 031 |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| Paiements en actions | - | - | - | (664) | (664) | (664) |
| Résultat consolidé 2021 | - | - | - | 16 839 | 16 839 | 16 839 |
| Situation au 30/06/2021 | 936 | 46 851 | (826) | 108 594 | 155 555 | 155 555 |

| En milliers d'euros | 30/06/2021 IFRS | 31/12/2020 IFRS |
|---|--------------------|--------------------|
| Résultat net | 16 839 | 35 093 |
| 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 |
| Marge brute d'autofinancement | 17 993 | 36 983 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 20 244 | (12 650) |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 38 237 | 24 333 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements | (193) | (1 028) |
| 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) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | (16 132) | (22 325) |
| Variation nette de trésorerie | 21 913 | 979 |
| Trésorerie d'ouverture | 8 767 | 7 788 |
| Trésorerie de clôture | 30 680 | 8 767 |



Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2021

| | |
|---|-----------|
| 1. Principes et méthodes comptables et faits marquants | 11 |
| 2. Périmètre et méthodes de consolidation | 11 |
| 3. Notes relatives au bilan | 13 |
| 3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles | 13 |
| 3.2. Autres actifs financiers non courants | 13 |
| 3.3. Capitaux propres consolidés (part du groupe) | 14 |
| 3.3.1. Paiements à base d'actions Ambition 2016 et Step-up 2019 | 14 |
| 3.3.2. Distributions de dividendes | 15 |
| 3.3.3. Actions propres | 15 |
| 3.4. Actifs et passifs financiers en valeur de marché par résultat | 16 |
| 3.5. Garanties accordées | 16 |
| 3.6. Autres créances et autres dettes | 16 |
| 3.7. Provisions pour risques et charges | 17 |
| 4. Notes relatives au compte de résultat | 17 |
| 4.1. Gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat | 17 |
| 4.2. Commissions de gestion | 17 |
| 4.3. Autres produits de l'activité | 18 |
| 4.4. Achats et charges externes | 18 |
| 4.5. Charges de personnel | 18 |
| 4.6. Coût du risque | 18 |
| 4.7. Impôt sur les résultats | 18 |
| 5. Facteurs de risques | 19 |
| 5.1. Risques de marché | 20 |
| 5.2. Risques de crédit et de contrepartie | 20 |
| 5.3. Risques de liquidité | 20 |
| 5.4. Risques opérationnels | 21 |

1. Principes et méthodes comptables

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^{er} 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") afin de sécuriser et consolider ses capacités de développements futurs. 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 |
| Total immobilisations brutes | 8 843 | 178 | 950 | 8 071 |
| 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) |
| Total | (6 393) | 99 | - | (6 294) |

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 |
| Total si applicable | N/A | N/A | N/A | 575 337 | N/A | 319 837 | 102 335 |

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 |
| Total si applicable | N/A | N/A | N/A | 3 982 000 | N/A | N/A | N/A | 140 000 | 1 682 336 |

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 |
| Total si applicable | N/A | N/A | N/A | 2 738 610 | N/A | N/A | N/A | 0 | 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 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 826 278 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 | 118 267 | - | 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) |
| Total au 30/06/2021 | 31 080 | (24 036) |
| <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 | | |
| Total | 1 042 845 | (961 401) | | | |
| 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 | - | - | - | | |
| Total | - | - | | | |
| 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 | | |
| Total | 1 042 845 | (961 401) | | | |
| Trésorerie ou équivalent trésorerie | 72 655 | (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 :

| Exercice | 30/06/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|
| Asie | 9% | 9% | 5% |
| Europe | 45% | 45% | 49% |
| Amérique du Nord | 38% | 38% | 33% |
| Autres | 8% | 8% | 13% |
| 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 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 |
| Total Actif circulant | 49 306 | 123 482 | 434 | 7 356 | 180 579 |
| 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 | - | - | - | - | - |
| Total Dettes | (19 280) | (3 571) | 1 708 | (12) | (21 156) |
| Solde net | 30 026 | 119 911 | 2 142 | 7 344 | 159 423 |

*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).



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 2021 au 30 juin 2021

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

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

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

Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

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 2021

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 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. 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 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 28 septembre 2021

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et
Autres

Deloitte & Associés

François HOLZMAN

Pascal COLIN



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