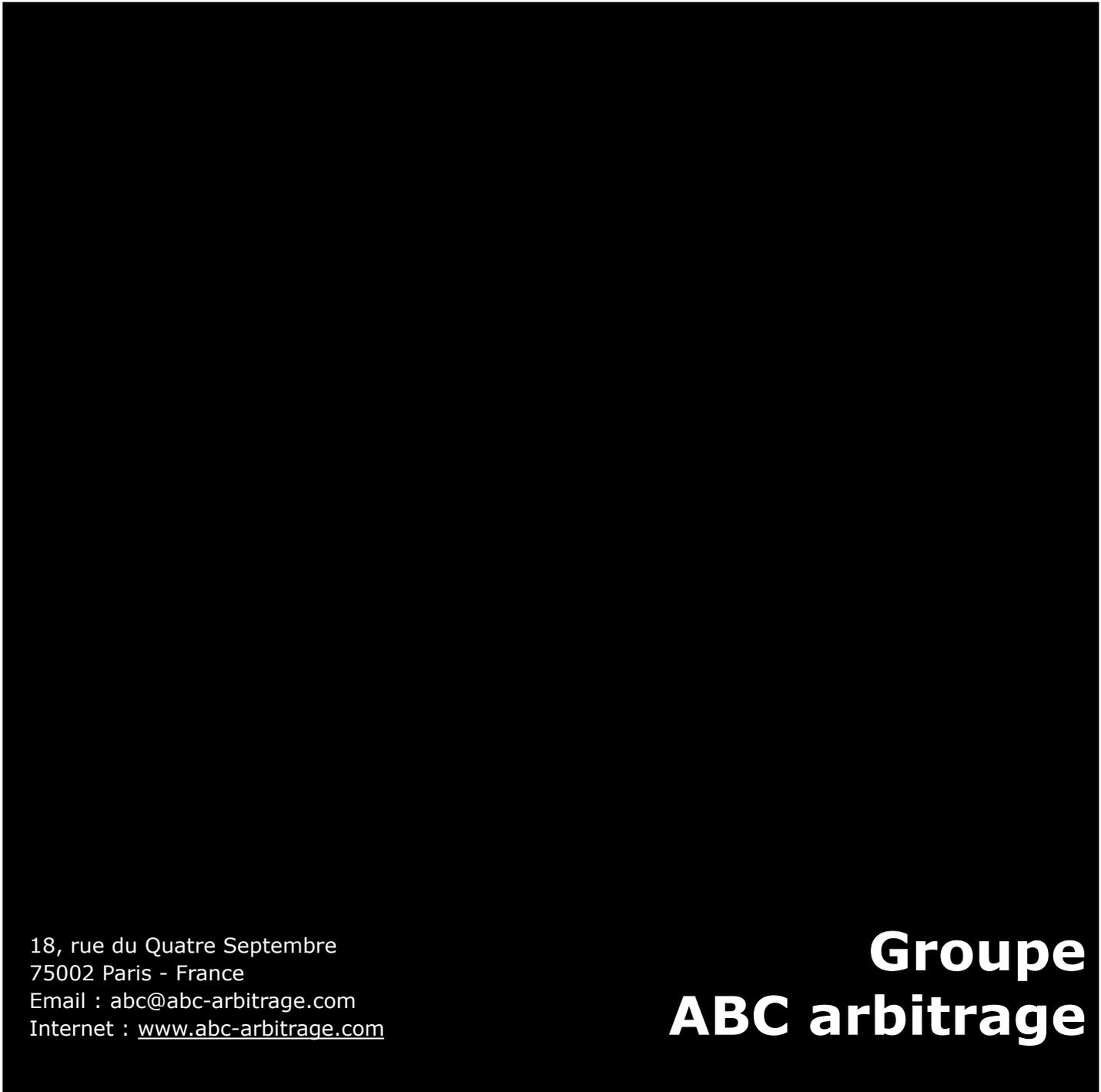


COMPTES CONSOLIDÉS

30-06-2022



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

Groupe
ABC arbitrage

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

Remarque

Au 20 septembre 2022, les travaux de revue des commissaires aux comptes sont toujours en cours de finalisation.

Bilan actif

En milliers d'euros	Note	30/06/2022 IFRS	31/12/2021 IFRS
Immobilisations incorporelles	3.1	41	99
Droit d'utilisation - IFRS 16	3.1	4 887	5 385
Immobilisations corporelles	3.1	1 015	1 166
Actifs financiers non courants	3.2	647	630
Actifs d'impôt différé		43	269
Total actif non courant		6 634	7 550
Actifs financiers en juste valeur par résultat	3.3 / 3.4	149 065	133 986
Autres créances	3.5	17 723	25 410
Actifs d'impôts courant		-	-
Disponibilités		15 601	18 252
Total actif courant		182 388	177 649
TOTAL ACTIF		189 023	185 199

Bilan passif

En milliers d'euros	Note	30/06/2022 IFRS	31/12/2021 IFRS
Capital		954	949
Primes d'émission		41 441	39 752
Réserves consolidées		101 845	91 285
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net		16 216	28 038
Capitaux propres (part du groupe)	3.6	160 456	160 024
Provision	3.7	-	-
Dettes liées aux activités de location - IFRS 16 > 1 an		3 967	4 255
Passif non courant		3 967	4 255
Passifs financiers en juste valeur par résultat	3.3	1	1
Dettes liées aux activités de location - IFRS 16 < 1 an		932	1 133
Autres dettes	3.5	18 235	14 355
Passifs d'impôts exigibles		5 431	5 431
Passif courant		24 600	20 920
TOTAL PASSIF		189 023	185 199

Compte de résultat

En milliers d'euros	Note	30/06/2022 IFRS	30/06/2021 IFRS
Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat	4.1	16 028	(11 512)
Commissions de gestion	4.2	14 911	46 585
Autres produits de l'activité	4.3	619	150
Achats et charges externes	4.4	(3 625)	(3 083)
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 081)	(761)
Charges de personnel	4.5	(9 813)	(10 633)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(319)	(358)
Dotations aux amortissements et aux provisions - IFRS 16		(498)	(509)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		16 222	19 878
Coût du risque	4.6	-	-
Charge d'intérêt - IFRS 16		(30)	(6)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		16 192	19 872
Impôts exigibles	4.7	(0)	(3 097)
Impôts différés		24	64
RÉSULTAT NET		16 216	16 839
Résultat net part du groupe		16 216	16 839
Résultat net minoritaires		-	-
<i>Nombre d'actions ordinaires émises</i>		59 608 879	58 512 053
<i>Résultat net par action ordinaire en circulation en €</i>		0,27	0,29
<i>Résultat net dilué par action ordinaire en €¹</i>		0,27	0,28

État du résultat global

En milliers d'euros	Note	30/06/2022 IFRS	30/06/2021 IFRS
Résultat net		16 216	16 839
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		16 216	16 839
Dont part du groupe		16 216	16 839
Dont part des intérêts minoritaires		-	-

¹ Le résultat net dilué par action ordinaire est calculé en ajustant le nombre d'actions émises, des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives (des options et actions gratuites attribuées essentiellement, présentées en note 3.6).

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 31/12/2020	936	47 517	(2 545)	108 123	154 031	154 031
Opérations sur capital	5	1 728	-	-	1 734	1 734
Élimination des titres autodétenus	-	-	1 981	-	1 981	1 981
Distribution de dividendes sur les résultats 2020	8	2 350	-	(15 702)	(13 345)	(13 345)
Distribution 2021	-	(11 843)	-	-	(11 843)	(11 843)
Paiements en actions	-	-	-	(572)	(572)	(572)
Résultat consolidé 2021	-	-	-	28 038	28 038	28 038
Situation au 31/12/2021	949	39 752	(563)	119 887	160 024	160 024
Opérations sur capital	4	1 689	-	-	1 694	1 694
Élimination des titres autodétenus	-	-	(3 487)	-	(3 487)	(3 487)
Distribution de dividendes sur les résultats 2021	-	-	-	(11 881)	(11 881)	(11 881)
Distribution 2022	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	(2 110)	(2 110)	(2 110)
Résultat consolidé S1 2022	-	-	-	16 216	16 216	16 216
Situation au 30/06/2022	954	41 441	(4 050)	122 112	160 456	160 456

En milliers d'euros	Note	30/06/2022 IFRS	31/12/2021 IFRS
Résultat net		16 216	28 038
Reprises nettes de provisions		-	-
Dotations nettes aux amortissements	3.1	319	723
Dotations aux amortissements et charge d'intérêt - IFRS 16	3.1	528	1 025
Variation d'impôts différés		226	(156)
Charge IFRS 2 liée aux paiements en actions	3.6.1	96	806
Marge brute d'autofinancement		17 385	30 436
Variation du besoin en fonds de roulement		(3 510)	3 614
Flux net de trésorerie généré par l'activité		13 875	34 050
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements		(127)	(707)
Variation de la dette liée aux activités de location - IFRS 16	3.1	(488)	(992)
Charge d'intérêt sur dette liée aux activités de location - IFRS 16	3.1	(30)	(13)
Variation liée aux opérations sur capital	3.6	1 694	1 734
Dividendes versés par la société mère	3.6	(11 881)	(25 188)
Encaissements liés aux paiements en actions	3.6	4 407	3 607
Décaissements liés aux paiements en actions	3.6	(10 100)	(3 007)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(16 399)	(23 859)
Variation nette de trésorerie		(2 651)	9 484
Trésorerie d'ouverture		18 252	8 767
Trésorerie de clôture		15 601	18 252



Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2022

1. Principes et méthodes comptables et faits marquants	8
2. Périmètre et méthodes de consolidation	8
3. Notes relatives au bilan	9
3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles	9
3.2. Autres actifs financiers non courants	10
3.3. Actifs et passifs financiers en valeur de marché par résultat	10
3.4. Garanties accordées	10
3.5. Autres créances et autres dettes	10
3.6. Capitaux propres consolidés (part du groupe)	11
3.6.1. Paiements à base d'actions Ambition 2016 et Step-up 2019	11
3.6.2. Distributions de dividendes	12
3.6.3. Actions propres	12
3.7. Provisions pour risques et charges	12
4. Notes relatives au compte de résultat	13
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	13
4.6. Coût du risque	14
4.7. Impôt sur les résultats	14
5. Facteurs de risques	14
5.1. Risques de marché	15
5.2. Risques de crédit et de contrepartie	15
5.3. Risques de liquidité	16
5.4. Risques opérationnels	16

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 2022 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2022. 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 relation avec les comptes consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et présentés dans le Rapport Financier Annuel déposé le 29 avril 2022 auprès de l'AMF.

Le groupe a appliqué les nouvelles normes, amendements et interprétations approuvés par l'Union Européenne dont l'application est prescrite au 1^{er} janvier 2022.

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.

Les comptes sont présentés en milliers d'euros (sauf mention contraire), et intègrent le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe.

Faits marquants du semestre :

Le premier semestre 2022 a été marqué depuis le 24 février par la guerre en Ukraine.

ABC arbitrage a soldé dès le début du semestre tout résidu d'expositions avec une contrepartie russe, sans impact significatif sur le résultat de la période. ABC arbitrage reste en outre vigilant quant aux impacts économiques du conflit et aux répercussions sur les marchés financiers (cf. §5.1 "Risques de marché").

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 2021), est présentée en actifs financiers en juste valeur par résultat.

Pour rappel, ABC arbitrage Asset Management a signé au premier semestre 2021, pour un nouveau client professionnel un mandat de gestion à hauteur de 45 millions de dollars. Au 30 juin 2022, 38 millions d'euros sont ainsi ajoutés aux encours clients.

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	63,59%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	9,67%	

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 2022, 60 millions d'euros d'actifs.
- ABCA Reversion Fund gère, au 30 juin 2022, 318 millions d'euros d'actifs.

Du fait des investissements croisés, l'actif total de ABCA Funds Ireland s'élève à 354 millions d'euros.

3. Notes relatives au bilan

3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations brutes

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/12/2021	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute au 30/06/2022
Concessions et droits similaires	483	7		490
Droit d'utilisation - IFRS 16	7 382		(1 860)	5 522
Installations générales, agencements	1 392			1 392
Matériel de Transport	-			-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	5 303	103		5 406
Total immobilisations brutes	14 560	110	(1 860)	12 810
Immobilisation en cours	-	-	-	-

Amortissements

En milliers d'euros	31/12/2021	Augmentations	Diminutions	30/6/2022
Concessions et Droits Similaires	(384)	(64)	-	(449)
Droit d'utilisation - IFRS 16	(1 997)	(498)	1 860	(635)
Installations générales, agencements	(1 350)	(15)	-	(1 364)
Matériel de Transport	-			-
Matériel de Bureau et informatique, mobilier	(4 179)	(240)	-	(4 419)
Total	(7 910)	(817)	1 860	(6 867)

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 2022 des locaux occupés. La contrepartie de ces droits d'usage est inscrite en dette financière à long et court terme.

Pour rappel, comme précisé au sein du paragraphe 1.1.2 des comptes consolidés au 31 décembre 2021, ABC arbitrage a conclu un nouveau bail commercial en tant que locataire début 2022, concernant les locaux situés au 18 rue du 4 septembre, 75002 Paris, pour une durée de 6 ans (avec prise d'effet au 1er janvier 2022). A ce titre, un actif correspondant au droit d'utilisation IFRS 16 a été comptabilisé fin 2021 (pour 5,2 M€) en contrepartie d'une dette de loyer (le taux d'actualisation utilisé pour évaluer la dette de loyer est de 1,03%). Le montant de l'amortissement du droit d'utilisation s'élève à 436 k€ au titre du premier semestre 2022.

3.2. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2022, ce poste est constitué à hauteur de 647 milliers d'euros par des dépôts et cautionnements versés.

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

Au 30 juin 2022, 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 2021, 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	25	149 040	-	149 065
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 2021) 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 2022.

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.

3.4. 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 2021.

3.5. 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	14 127	(1 195)
Produits à recevoir / Charges à payer divers	2 621	(8 533)
Créances et dettes fiscales et sociales	974	(8 507)
Total au 30/06/2022	17 723	(18 235)
<i>Total au 31/12/2021</i>	<i>25 410</i>	<i>(14 355)</i>

Les charges à payer incluent 5,9 M€ de dividendes suite à la décision de l'Assemblée Générale du 10 juin 2022. Le détachement du solde de dividende s'est opéré le 5 juillet pour un paiement effectif le 7 juillet 2022.

Les créances fiscales sont principalement constituées par des crédits de TVA.

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

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

3.6. Capitaux propres consolidés (part du groupe)

3.6.1. 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-3.1/2018	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	0	6 903
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	0	25 260
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	0	40 000
APE-3.1/2021	ABC 2022	11/06/2021	2	25 000	2023	25 000	En attente
APE-3.2/2021	ABC 2022	11/06/2021	3	25 000	2024	25 000	En attente
APE-3.3/2021	ABC 2022	11/06/2021	4	25 000	2025	25 000	En attente
APV-4.1/2021	ABC 2022	11/06/2021	2	134 837	2022	0	123 241 *
APE-3.1/2022	ABC 2022	10/06/2022	3	110 000	2025	110 000	En attente
APV-4.1/2022	ABC 2022	10/06/2022	2	10 260	2022	10 260	En attente
Total si applicable	N/A	N/A	N/A	490 097	N/A	225 260	235 282

* Compte tenu de la condition de présence et des résultats réalisés sur la période, nombre d'actions qui devraient être définitivement attribuées d'ici la fin du troisième trimestre 2022.

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
SO-2.1/2017	Step-up 2019	16/06/2017	2	276 000	2019	30-juin-2023	5,0714	0	50 403
SO-2.2/2017	Step-up 2019	16/06/2017	3	276 000	2020	30-juin-2023	5,3825	0	84 693
SO-2.3/2017	Step-up 2019	16/06/2017	4	276 000	2021	30-juin-2023	5,7156	0	125 807
SO-1.1/2018	Step-up 2019	15/06/2018	2	155 000	2020	30-juin-2024	5,9122	0	20 736
SO-1.2/2018	Step-up 2019	15/06/2018	3	155 000	2021	30-juin-2024	5,9122	0	64 928
SO-1.3/2018	Step-up 2019	15/06/2018	4	155 000	2022	30-juin-2024	6,1994	0	82 836
Total si applicable	N/A	N/A	N/A	1 293 000	N/A	N/A	N/A	0	429 403

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, pour le plan APE-3/2021, si les résultats étaient de 20 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, 44% des produits capitalistiques seraient attribués définitivement et si les résultats étaient de 25 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, 72% 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 96 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 2022 (contre 980 milliers d'euros en 2021 et 255 milliers d'euros au premier semestre 2021). 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 2022 s'élève à 1 940 milliers d'euros (contre 1 272 milliers d'euros en 2021 et 810 milliers d'euros au premier semestre 2021).

3.6.2. Distributions de dividendes

L'assemblée générale mixte du 10 juin 2022 a décidé de distribuer au titre de l'exercice 2021 un solde de 0,10 euro par action ordinaire. Compte tenu des deux versements de 0,10€ par action chacun, réalisés en octobre et décembre 2021, auxquels s'ajoute un acompte sur dividende de 0,10€ par action en avril 2022, la totalité des distributions pour l'exercice 2021 s'élève donc à 0,40€ par action.

Le détachement de ce solde de 0,10 euro par action ordinaire s'est opéré le 5 juillet 2022 pour une mise en paiement le 7 juillet 2022. Le solde du dividende a été versé uniquement en numéraire et a été intégralement prélevé sur le bénéfice net de l'exercice 2021.

Au 30 juin 2022, le capital social s'établit à 953 742 euros divisé en 59 608 879 actions d'une valeur nominale de 0,016 euro, libérées intégralement (pour rappel le capital au 31 décembre 2021 était composé de 59 328 039 actions). Deux augmentations de capital successives ont été effectuées au cours de premier semestre 2022 :

- Une première augmentation a été actée par le conseil d'administration le 30 avril 2022 suite aux levées de **180 320 stock-options** ne pouvant être servies via l'autodétention ;
- Une deuxième augmentation a été actée par le conseil d'administration le 6 mai 2022. Les salariés et dirigeants du groupe adhérents au plan d'épargne entreprise ont eu la possibilité de placer leur intéressement et participation en titres de la société ABC arbitrage, cela a ainsi eu pour effet de générer la création de **100 520 nouvelles actions** ABC arbitrage.

3.6.3. Actions propres

Au cours du 1er semestre 2022, dans le cadre du contrat d'animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 75 920 titres, au prix moyen de 7,28 €. Parallèlement, 93 967 titres ont été rachetés.

Le stock de titres autodétenus au 31 décembre 2021 de 60 028 titres a été intégralement utilisé pour servir les paiements en actions.

Au cours du premier semestre 2022, 72 163 actions de performance ont été attribuées et 840 886 stocks options ont été levées.

Au 30 juin 2022, la société détient 584 815 actions propres pour une valeur brute de 4 050 milliers d'euros contre 79 362 actions propres pour une valeur brute de 563 milliers d'euros au 31 décembre 2021.

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

3.7. Provisions pour risques et charges

En milliers d'euros	
Total des provisions constituées au 31/12/2021	0
Utilisation des provisions S1 2022	0
Reprise de provisions S1 2022	0
Dotations S1 2022	0
Total des provisions constituées au 30/06/2022	0

Les activités exercées par les sociétés du groupe ABC arbitrage ont une portée internationale très large soit directement soit indirectement pour le compte de tiers. De ce fait, chaque filiale est exposée en permanence aux aléas et évolutions de la fiscalité et réglementation des pays tiers à sa domiciliation. Le groupe suit ces risques (notamment relatifs aux prix de transfert, retenues à la source, taxes et droits sur les transactions) et les apprécie régulièrement à la juste valeur conformément aux principes comptables en vigueur. A ce titre, aucune provision n'a été comptabilisée dans les comptes au 30 juin 2022.

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 un gain de 16 028 milliers d'euros au 30 juin 2022 contre une charge de -11 512 milliers d'euros au 30 juin 2021. La variation est directement à rapprocher de la mise en place de la nouvelle Politique Prix de Transfert en 2021².

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 14 911 milliers d'euros au 30 juin 2022 contre 46 585 milliers d'euros au 30 juin 2021.

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 du mandat de gestion. Pour rappel, les comptes au 30 juin 2021 incluent la facturation complémentaire pour 34,6 millions d'euros liée à la modification de la PPT au titre des exercices 2015 à 2020 (cf. §. "Faits marquants en 2021" de l'annexe aux comptes consolidés 2021).

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 619 milliers d'euros (essentiellement des produits de sous-location immobilière et services administratifs ainsi qu'une reprise de provision pour dépréciation d'un produit à recevoir) contre 150 milliers d'euros au 30 juin 2021.

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 3 625 milliers d'euros au 30 juin 2022, contre 3 083 milliers d'euros au premier semestre 2021.

4.5. Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe est en légère augmentation à 90 personnes au premier semestre 2022.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent à 7 524 milliers d'euros (contre 7 987 milliers d'euros au 30 juin 2021), les charges sociales sont de 2 290 milliers d'euros (contre 2 647 milliers d'euros au 30 juin 2021).

Les taxes assises sur les rémunérations s'élèvent à 505 milliers d'euros (contre 467 milliers d'euros au 30 juin 2021).

A titre informatif, au regard de la bonne performance réalisée ce semestre, les montants de bonus provisionnés au titre du premier semestre 2022 s'élèvent à 4,6 M€ (charges sociales comprises) contre 6,2 M€ (charges sociales comprises) au premier semestre 2021.

² Pour mémoire, durant l'année 2021 le groupe s'est mis d'accord avec l'administration fiscale française 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 2022. En effet, en 2021 la facturation complémentaire de service au titre des années 2015 à 2020 venait 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. (cf. §. "Faits marquants en 2021" de l'annexe aux comptes consolidés 2021).

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 2022 est nul comme au premier semestre 2021.

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 pas sur une 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 2021.

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 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2021
Instruments financiers non dérivés	720 654	(408 773)	311 881	149 065	133 986
Dérivés listés	13 120	(56 434)	(43 314)		
Dérivés non listés	528 845	(763 140)	(234 296)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	66 547	-	66 547		
Total	1 329 165	(1 228 347)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	58 153	(399 936)	(341 783)		
Cash dérivé – listé	59 939	-	59 939		
Cash dérivé – non listé	331 696	(1 607)	330 090		

En milliers d'euros	a. Expositions acheteuses	b. Expositions vendeuses	c. Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2021
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 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2022	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2021
Instruments financiers non dérivés	720 654	(408 773)	311 881	149 063	133 985
Dérivés listés	13 120	(56 434)	(43 314)		
Dérivés non listés	528 845	(763 140)	(234 296)		
Actifs financiers en juste valeur par résultat	66 547	-	66 547		
Total	1 329 165	(1 228 347)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	58 153	(399 937)	(341 784)		
Cash dérivé – listé	59 939	-	59 939		
Cash dérivé – non listé	331 696	(1 607)	330 090		

- 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 2022 est la suivante :

Exercice	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020
Asie	8%	7%	9%
Europe	39%	42%	45%
Amérique du Nord	42%	42%	38%
Autres	11%	9%	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 2022, la VaR agrégée des Expositions du groupe s'élève à 2,8 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 2022, 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 68 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 2022, 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*	25	140 777	-	8 263	149 065
Autres créances	2 944	13 820	958	-	17 723
Actifs d'impôt courant	-	-	-	-	-
Disponibilités	15 601	-	-	-	15 601
Total actif courant	18 570	154 597	958	8 263	182 388
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(1)	-	-	-	(1)
Autres dettes	(8 788)	(3 198)	(6 237)	(13)	(18 235)
Impôts exigibles	-	-	(5 431)	-	(5 431)
Crédits court terme	-	-	-	-	-
Total dettes courantes	(8 789)	(3 198)	(11 668)	(13)	(23 668)
Solde net	9 781	151 399	(10 710)	8 250	158 720

*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 2022, les pertes liées à des incidents opérationnels représentent 1,29% des produits (contre 0% au 30 juin 2021).