

A	B	C
A	R	B
I	T	R
A	G	E

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

30 JUIN 2016



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 2016	>	3
■ Etats financiers consolidés au 30 juin 2016	>	5
■ Annexes aux états financiers consolidés semestriels	>	9
■ Rapport des commissaires aux comptes	>	18
■ Attestation du responsable	>	21

Groupe ABC arbitrage

18, rue du Quatre Septembre
75002 Paris - France

Email : abc@abc-arbitrage.com
Internet : www.abc-arbitrage.com

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	30/06/2016 IFRS	30/06/2015 IFRS	Évolution	31/12/2015 IFRS
Produit des activités de conseil	-	-	na	-
Commissions de gestion ⁽¹⁾	9,0	4,8	86,6%	13,6
Gains nets en juste valeur par résultat	19,1	17,8	7,8%	34,1
Produit de l'activité courante	28,2	22,6	24,7%	47,7
Frais de personnel	(8,2)	(6,4)	29,2%	(13,6)
Coût des locaux	(0,8)	(0,9)	-7,1%	(1,8)
Autres charges	(2,6)	(2,8)	-7,5%	(5,4)
Autres taxes	(0,0)	(0,3)	-96,9%	(0,6)
Total charges	(11,6)	(10,4)	12,4%	(21,4)
Résultat net avant impôt	16,5	12,2	35,0%	26,3
Résultat net part du groupe	16,4	10,2	60,3%	24,2

(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.

En application des normes IFRS, le produit de l'activité courante consolidé au 30 juin 2016 s'élève à 28,2 millions d'euros et le résultat net comptable consolidé s'établit à 16,4 millions d'euros, en hausse de plus de 60% par rapport au 1er semestre 2015.

Le rendement net (ROE), rapport du résultat net sur la moyenne des fonds propres ressort à près de 11% sur le seul semestre.

Au 1er semestre 2016, les marchés ont de nouveau été vivants après 7 semestres très calmes sans pour autant que la reprise de volatilité obère le nombre d'opérations de fusions-acquisitions. Les lignes de métier du groupe, renforcées par les améliorations induites par sa nouvelle structuration et ses investissements en R&D, ont bénéficié de cette conjoncture favorable.

La volatilité moyenne au cours du 1er semestre 2016 (plus de 18%) était ainsi sensiblement supérieure aux précédents semestres. Cette volatilité moyenne peut être décomposée en un premier trimestre agité du fait des peurs macro-économiques avec une moyenne de volatilité au delà de 20% et quelques pics localisés supérieurs à 25%. Les mois d'avril et mai sont plus calmes avec une volatilité moyenne inférieure à 15%. Le semestre se termine par un mois de juin marqué par le Brexit.

Les volumes sur les marchés actions sont restés globalement stables. Les capitalisations boursières mobilisées par les opérations de fusions-acquisitions, après un pic fin 2015, se sont maintenues à des niveaux élevés malgré l'augmentation de la volatilité au 1er trimestre.

Ces indicateurs, malgré l'influence fortes des banques centrales, ont offert davantage d'opportunités ce semestre. En parallèle, le développement de nouvelles stratégies et l'adaptation des stratégies existantes ont permis d'exploiter plus efficacement chaque opportunité présentée par les marchés. Les sociétés du groupe ABC arbitrage ont ainsi pu faire progresser le produit de l'activité courante du groupe de près de +25%.

Quartys Limited, société de négociation d'instruments financiers, a poursuivi sa montée en puissance tant en terme de volumes négociés sur les marchés financiers qu'en terme de résultat puisque le seul semestre se solde par un résultat net bénéficiaire de 17,5 millions d'euros contre 19,1 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2015.

La refonte de l'offre des fonds d'investissement regroupés au sein de la structure ABCA Funds Ireland Plc, fin 2015, a permis d'améliorer les performances, et a joué un rôle important dans l'augmentation des montants sous gestion. Ainsi, au 30 juin 2016, les fonds disposent de 257 millions d'euros d'actifs.

Les encours clients dans l'ensemble atteignent 321 millions d'euros au 30 juin 2016.

Les prestations réalisées par les sociétés de gestion ABC arbitrage Asset Management et ABC arbitrage Asset Management Asia sont présentées au sein de la ligne "Commissions de gestion" (cf. tableau ci-dessus) et s'élèvent à 9 millions d'euros au 1er semestre 2016.

La hausse des frais de personnel et le niveau des autres charges témoignent aussi de l'application du plan "Ambition 2016" qui met l'accent sur le recrutement à forte valeur ajoutée, l'innovation et la diversification géographique.

2. Distribution

Sur proposition du conseil d'administration, confiant dans la capacité du groupe ABC arbitrage à poursuivre son développement et, compte tenu des fonds propres disponibles et non mobilisés pour les besoins opérationnels du groupe, l'assemblée générale a voté un versement d'un montant de 0,20 euro par action à prélever, par ordre de priorité, sur le compte « report à nouveau », le compte « autres réserves » et le compte « primes d'émission ». Ce montant est égal au montant de la distribution réalisée en fin d'année depuis de nombreux exercices.

Compte tenu des actions composant le capital social existant à la date du conseil d'administration arrêtant les comptes semestriels, ce versement représenterait une somme globale maximale de 11 472 098 euros. Les comptes « report à nouveau » et « autres réserves » étant nuls, la distribution s'effectuera à partir du compte « primes d'émission » qui serait par conséquent ramené à un montant de 104 938 418 euros.

Ce versement, uniquement proposée en numéraire, aura, 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 de versement est le suivant :

- date de détachement : jeudi 17 novembre 2016,
- paiement : lundi 21 novembre 2016.

3. Perspectives

Le résultat net du premier semestre 2016 en forte progression conforte le groupe ABC arbitrage dans le choix de ses orientations stratégiques.

Au cours du 3ème trimestre, les taux négatifs et les nouvelles chutes de volumes et de volatilité avec des points bas historiques sont moins favorables à l'activité. Dans ce contexte, convaincu de la force de l'innovation, le groupe va poursuivre ses investissements R&D et confirme sa volonté de développer chacune de ses filiales pour les semestres à venir. Depuis sa création, les ambitions du groupe restent de proposer des performances attractives à ses clients et actionnaires.

Le conseil d'administration
Le 22 septembre 2016

Bilan actif

En euros	Note	30/06/2016 IFRS	31/12/2015 IFRS
Immobilisations incorporelles	3.1	40 994	73 667
Immobilisations corporelles	3.1	1 590 737	1 453 049
Immobilisations en cours		-	-
Actifs financiers non courants	3.2	588 649	688 264
Actifs d'impôt différé		287 845	392 532
Total actif non courant		2 508 225	2 607 512
Actifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	126 789 769	120 954 545
Autres créances	3.6	11 991 039	12 992 832
Actifs d'impôts courant		768 004	2 166 157
Disponibilités		26 193 169	13 901 343
Total actif courant		165 741 980	150 014 878
TOTAL ACTIF		168 250 205	152 622 389

Bilan passif

En euros	Note	30/06/2016 IFRS	31/12/2015 IFRS
Capital		907 735	907 735
Primes d'émission		108 782 618	112 885 208
Réserves consolidées		20 937 123	3 193 864
Acompte sur dividende – résultat en instance d'affectation		-	-
Résultat net		16 415 050	24 240 356
Capitaux propres (part du groupe)	3.3	147 042 525	141 227 162
Intérêts minoritaires		(180)	(180)
Total capitaux propres		147 042 345	141 226 982
Provision		50 000	200 000
Passifs financiers non courants		-	-
Passifs d'impôt différé		-	-
Passif non courant		50 000	200 000
Passifs financiers en juste valeur par résultat	3.4	2 874 618	5 380 970
Autres dettes	3.6	18 283 241	5 814 437
Passifs d'impôts exigibles		-	-
Crédits à court terme et banques		-	-
Passif courant		21 157 860	11 195 407
TOTAL PASSIF		168 250 205	152 622 389

Compte de résultat

En euros	Note	30/06/2016 IFRS	30/06/2015 IFRS
Gains nets évalués en juste valeur par résultat	4.1	19 458 182	17 785 827
Commissions de gestion	4.2	9 034 244	4 840 604
Autres produits de l'activité	4.3	133 270	38 549
Achats et charges externes	4.4	(3 022 370)	(3 389 106)
Impôts, taxes et versements assimilés		(348 252)	(550 914)
Charges de personnel	4.5	(8 018 977)	(6 109 774)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(381 360)	(341 663)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		16 854 736	12 273 522
Coût du risque	4.6	(335 000)	(40 000)
RÉSULTAT NET AVANT IMPÔTS		16 519 736	12 233 522
Impôts exigibles	4.7	-	(1 273 134)
Impôts différés		(104 686)	(722 206)
RÉSULTAT NET		16 415 050	10 238 183
Résultat net part du groupe		16 415 050	10 238 183
Résultat net minoritaires		-	-
<i>Nombre d'actions ordinaires</i>		56 733 410	55 178 484
<i>Résultat net par action ordinaire</i>		0,29	0,19
<i>Résultat net dilué par action ordinaire</i>		0,29 ¹	0,19

Etat du résultat global

En euros	Note	30/06/2016 IFRS	30/06/2015 IFRS
Résultat net		16 415 050	10 238 183
Ecart de conversion		-	-
Réévaluation des actifs disponibles à la vente		-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		-	-
Q/p des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence		-	-
Impôts		-	-
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-	-
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		16 415 050	10 238 183
Dont part du groupe		16 415 050	10 238 183
Dont part des intérêts minoritaires		-	-

¹ Les attributions de stocks-options ne sont pas prises en compte dans la détermination du résultat net par action dilué car elles sont hors de la monnaie.

En milliers d'euros	Capital	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Elimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
Situation au 31/12/2014	883	118 520	(4 551)	16 123	130 975	ns	130 975
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Elimination des titres autodétenus	-	-	93	-	93	-	93
Paiements en actions	-	-	-	329	329	-	329
Distribution de dividende sur résultat 2014	-	(1 863)	-	(9 173)	(11 036)	-	(11 036)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2015	-	-	-	10 238	10 238	-	10 238
Situation au 30/06/2015	883	116 657	(4 458)	17 518	130 599	ns	130 599

En milliers d'euros	Capital	Instruments de capitaux propres et réserves liées	Elimination des titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
Situation au 31/12/2015	908	125 725	(4 406)	19 000	141 227	ns	141 227
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Elimination des titres autodétenus	-	-	1 061	-	1 061	-	1 061
Paiements en actions	-	-	-	(314)	(314)	-	(314)
Distribution de dividende sur résultat 2015	-	(4 103)	-	(7 244)	(11 347)	-	(11 347)
Résultat consolidé du 1 ^{er} semestre 2016	-	-	-	16 415	16 415	-	16 415
Situation au 30/06/2016	908	121 622	(3 345)	27 857	147 042	ns	147 042

ns : non significatif

A la date du 20 juillet 2016, compte tenu du réinvestissement de dividendes en actions, les capitaux propres s'élèvent à 154 691 K€ (cf. note 3.3.2).

En milliers d'euros	30/06/2016 IFRS	31/12/2015 IFRS
Résultat net	16 415	24 240
Reprises nettes de provisions	185	(70)
Dotations nettes aux amortissements	381	802
Variation d'impôts différés	105	598
Autres	402	800
Marge brute d'autofinancement	17 488	26 370
Variation du besoin en fonds de roulement	6 192	(14 680)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	23 680	11 691
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(387)	(410)
Variation liée aux opérations sur capital	0	-
Dividendes versés par la société mère	(11 347)	(14 882)
Variation liée aux paiements en actions	345	95
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(11 002)	(14 788)
Variation nette de trésorerie	12 292	(3 508)
Trésorerie d'ouverture	13 901	17 409
Trésorerie de clôture	26 193	13 901



Sommaire des annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2016

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

1. Principes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe ABC arbitrage au titre de la période de six mois close le 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2016. 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 2015.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés par le groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et détaillés dans les notes 1.« Principes et méthode comptable » des états financiers au 31 décembre 2015.

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

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

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

2. Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

La participation du groupe ABC arbitrage au sein des fonds d'investissement ABCA Funds Ireland et de la société Quartys Limited, compte tenu de l'exception au principe de consolidation établie par la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés », 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 nette d'actif à la juste valeur
ABCA Opportunities Fund	Irlande	56,11%	
ABCA Reversion Fund	Irlande	4,67%	

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 deux fonds :

- ABCA Opportunities Fund gère, au 30 juin 2016, 82 millions d'euros d'actifs.
- ABCA Reversion Fund gère, au 30 juin 2016, 194 millions d'euros d'actifs.

Du fait des investissements croisés, l'actif total de ABCA Funds Ireland s'élève à 257 millions d'euros.

3. Notes relatives au bilan

3.1. Immobilisations incorporelles et corporelles

En milliers d'euros	Valeur brute 31/12/2015	Acquisitions	Mises au rebut / Cessions	Valeur brute 30/06/2016
Concessions et droits similaires	417	30	-	447
Installations générales, agencements	1 276	9	-	1 285
Matériel de transport	-	-	-	-
Matériel de bureau et informatique, mobilier	3 991	447	-	4 438
Total immobilisations brutes	5 684	486	-	6 170

En milliers d'euros	31/12/2015	Augmentations	Diminutions	30/06/2016
Concessions et droits similaires	(343)	(63)	-	(406)
Installations générales, agencements	(841)	(69)	-	(910)
Matériel de transport	-	-	-	-
Matériel de bureau et informatique, mobilier	(2 973)	(250)	-	(3 223)
Total amortissements	(4 157)	(382)	-	(4 539)

3.2. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2016, ce poste est constitué à hauteur de 589 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

Le 14 mai 2014, dans le cadre du plan « Ambition 2016 », le conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 850 000 actions de performance réparties en 3 plans :

- 283 333 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée est fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2014 et 2015. Compte tenu de la condition de présence et des résultats réalisés sur la période, 166 928 actions ont définitivement été attribuées le 27 mai 2016.
- 283 333 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2014 à 2016.
- 283 334 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2014 à 2017.

Le 12 mai 2015, dans le cadre du plan « Ambition 2016 », le conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 900 000 actions de performance réparties en 3 plans :

- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2015 et 2016 ;
- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2015 à 2017 ;
- 300 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2015 à 2018.

Le 14 juin 2016, dans le cadre du plan « Ambition 2016 », le conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 561 000 actions de performance réparties en 3 plans :

- 187 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2016 et 2017 ;
- 187 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2016 à 2018 ;
- 187 000 titres maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2016 à 2019.

Ce même conseil d'administration a attribué un nombre maximum de 999 000 stock-options réparties en 3 plans :

- 373 000 stock-options maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2016 et 2017 ;
- 313 000 stock-options maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction du cumul des résultats nets consolidés des exercices 2016 à 2018 ;
- 313 000 stock-options maximum dont la quantité définitivement attribuée sera fonction des résultats nets consolidés des exercices 2016 à 2019.

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, 46% des produits capitalistiques seraient attribués définitivement et si les résultats étaient de 25 millions d'euros par an sur l'ensemble de la période, 75% 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 402 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 2016 (contre 380 milliers d'euros au titre du premier semestre 2015).

La moins-value réalisée sur les rachats de titres utilisés au cours du premier semestre 2016 s'élève après impôt à 477 milliers d'euros (contre 34 milliers d'euros en 2015) qui minorent les fonds propres consolidés.

3.3.2. Augmentation de capital résultant du réinvestissement de dividende en actions

L'assemblée générale mixte du 27 mai 2016 a décidé de distribuer au titre de l'exercice 2015 un solde sur dividende de 0,20 euro par action ordinaire. Compte tenu du versement de 0,20 euro par action détaché au mois de décembre 2015, les distributions afférentes à l'exercice 2015 s'élèvent à 0,40 euro par action.

Le détachement du solde de dividende de 0,20 euro par action ordinaire, pour lequel les actionnaires avaient la possibilité d'opter pour le paiement en numéraire ou en actions, s'est opéré le 1er juillet 2016, pour une mise en paiement le 20 juillet 2016. Cette opération a le caractère d'une distribution pour 0,12926 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 0,07074 euro.

A l'issue de la période d'option, 1 317 657 actions ordinaires nouvelles, directement assimilables aux actions ordinaires existantes, ont été souscrites au prix unitaire de 5,70 euros. Le taux global de réinvestissement ressort donc à près de 68%.

Le dividende payé en numéraire s'est finalement élevé à 3,7 millions d'euros.

Le montant de l'augmentation de capital s'est élevé à 21 082,51 euros et le montant de la prime d'émission à 7 489 562,39 euros. Les actions nouvelles ont été intégralement libérées.

Au 30 juin 2016, le capital social de la société ABC arbitrage est donc composé de 56 733 410 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,016 euro chacune, libérées intégralement.

Au 20 juillet 2016, le capital social s'établit à 928 817,072 euros divisé en 58 051 067 actions d'une valeur nominale de 0,016 euro.

3.3.3. Actions propres

Au cours du 1er semestre 2016, dans le cadre du contrat d'animation de marché conclu avec la société Kepler Cheuvreux, la société ABC arbitrage a cédé 133 223 titres, au prix moyen de 5,77 euros. Parallèlement, 131 673 titres ont été rachatés.

Les actions d'autocontrôle détenues à la clôture de l'exercice 2015 (896 080 actions) ont été utilisées pour servir des attributions d'actions de performance pour 166 928 titres et des levées de stocks options pour 56 201 titres.

Au 30 juin 2016, la société détient 693 181 actions propres pour une valeur brute de 3 344 milliers d'euros contre 917 860 actions propres pour une valeur brute de 4 405 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

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 2016, 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 note 1.2 des états financiers au 31 décembre 2015, était 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	3 359	123 430	-	126 790
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(2 875)	-	-	(2 875)

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 selon les dispositions de l'IFRS 10 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 semestre.

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 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 2015.

3.6. Autres créances et autres dettes

Les dettes et les créances sont toutes à échéance moins d'un an.

En milliers d'euros	Autres créances	Autres dettes
Clients / Fournisseurs	6 752	(413)
Produits à recevoir / Charges à payer divers	1 574	(12 192)
Créances et dettes fiscales et sociales	3 665	(5 678)
Total au 30 juin 2016	11 991	(18 283)
<i>Total au 31 décembre 2015</i>	<i>12 993</i>	<i>(5 814)</i>

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

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

La forte augmentation des autres dettes de 12,5 millions d'euros au 30 juin 2016 s'explique essentiellement par la constatation d'un dividende à verser de 11,3 millions d'euros relatif au résultat 2015, décidé lors de l'assemblée générale du 27 mai 2016 dont le versement effectif a eu lieu le 20 juillet 2016 et s'est finalement réduit à 3,7 millions d'euros compte tenu des réinvestissements du dividende en actions (cf. note 3.3.2.).

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 31/12/2015	200
Utilisation des provisions en 2016	150
Reprise de provisions en 2016	-
Dotations aux provisions en 2016	-
Total des provisions constituées au 30/06/2016	50

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 19 458 milliers d'euros contre 17 786 milliers d'euros au 30 juin 2015.

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 sont en augmentation à 9 034 milliers d'euros contre 4 841 milliers d'euros au 30 juin 2015. Les commissions de gestion regroupent les prestations de services facturées par les sociétés de gestion du groupe aux structures Quartys Limited et ABCA Funds Ireland Plc.

4.3. Autres produits de l'activité

Les autres produits de l'activité s'élèvent à 133 milliers d'euros contre 39 milliers d'euros au 30 juin 2015.

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 3 022 milliers d'euros au 30 juin 2016 contre 3 389 milliers d'euros au 30 juin 2015.

4.5. Charges de personnel

L'effectif moyen du groupe s'élève à 85 personnes et est donc quasi identique à l'effectif moyen du 1^{er} semestre 2015.

Les salaires fixes et variables, ainsi que l'intéressement et la participation s'élèvent pour le semestre à 5 814 milliers d'euros (contre 4 398 milliers d'euros au 30 juin 2015) ; les charges sociales à 2 205 milliers d'euros (contre 1 692 milliers d'euros en 2015) ; les impôts, taxes et versements assimilés sur les rémunérations s'élèvent à 226 milliers d'euros (contre 190 milliers d'euros en 2015).

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 constitue une charge de 335 milliers d'euros au 30 juin 2016.

4.7. Impôts sur les résultats

Dans la continuité de 2015, et compte tenu de l'exception au principe de consolidation établie par la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés », la charge d'impôts des sociétés dont la méthode de consolidation est la « valeur nette d'actif en juste valeur » n'apparaît plus sur ligne spécifique mais est directement intégrée dans le poste « *Gains nets sur instruments financiers évalués en juste valeur par résultat* ».

5. Facteurs de risques

Le groupe est confronté aux mêmes risques que ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2015.

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.	b.	c.	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2016	Actifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2015
	Expositions acheteuses	Expositions vendeuses	Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2016		
Instruments financiers non dérivés	772 422	(579 032)	193 391	126 790	120 955
Dérivés listés	54 025	(99 428)	(45 402)		
Dérivés non listés	836 000	(933 416)	(97 417)		
Total	1 662 447	(1 611 876)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	208 895	(346 438)	(137 543)		
Cash dérivé – listé	59 469	0	59 469		
Cash dérivé – non listé	241 037	(86 745)	154 292		

En milliers d'euros	a.	b.	c.	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 30/06/2016	Passifs financiers en juste valeur par résultat au 31/12/2015
	Expositions acheteuses	Expositions vendeuses	Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2016		
Instruments financiers non dérivés	1	-	1	(2 875)	(5 381)
Dérivés listés	-	-	-		
Dérivés non listés	-	-	-		
Total	1	-	-		
Trésorerie ou équivalent trésorerie	16	(2 512)	(2 495)		
Cash dérivé – listé	-	-	-		
Cash dérivé – non listé	-	(380)	(380)		

	Expositions acheteuses	Expositions vendeuses	Montants nets présentés au bilan [a-b] au 30/06/2016	Montants des expositions nettes en juste valeur au 30/06/2016	Montants des expositions nettes en juste valeur au 31/12/2015
Instruments financiers non dérivés	772 423	(579 032)	193 391	123 915	115 574
Dérivés listés	54 025	(99 428)	(45 402)		
Dérivés non listés	836 000	(933 416)	(97 417)		
Total	1 662 448	(1 611 876)			
Trésorerie ou équivalent trésorerie	208 911	(348 950)	(140 038)		
Cash dérivé – listé	59 469	0	59 469		
Cash dérivé – non listé	241 037	(87 125)	153 912		

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 2016 est la suivante :

Exercice	30/06/2016
Asie	4%
Europe	39%
Amérique du Nord	41%
Autres	16%
Total	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 2016, la VaR agrégée des Expositions du groupe s'élève à 4,36 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 2016, une appréciation de l'euro de 2% par rapport à l'ensemble des devises, avec toutes les autres variables constantes, aurait entraîné une diminution de l'actif net de 461 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 2016, 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	3 359	123 430*	-	-	126 790
Autres créances	6 778	312	4 901	-	11 991
Actifs d'impôt courant	-	-	768	-	768
Disponibilités	26 193	-	-	-	26 193
Total Actif circulant	36 330	123 743	5 669	-	165 742
Passifs financiers en juste valeur par résultat	(2 875)	-	-	-	(2 875)
Autres dettes	(14 954)	(2 767)	(562)	-	(18 283)
Impôts exigibles	-	-	-	-	-
Crédits court terme	-	-	-	-	-
Total Dettes	(17 829)	(2 767)	(562)	-	(21 158)
Solde net	18 501	120 976	5 107	-	144 584

*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 2016, les pertes liées à des incidents opérationnels représentent 0,07% des produits (contre 4,6% au titre de l'exercice 2015).

ABC arbitrage

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

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

DELOITTE & ASSOCIES
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ABC arbitrage

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ABC arbitrage, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Charlotte Vandeputte

Olivier Durand



J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers 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