Bordereau attestant l'exactitude des informations - PARIS - 7501 - Documents comptables (B-S) - Dépôt le 08/07/2024 - 94064 - 2003 B 20662 - 451 251 201 - ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

Certifiée conforme à l'original

ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

# 2023

# Comptes annuels

# Sommaire


**1. Événements significatifs** **5**
**2. Principes et méthodes comptables** **5**
**3. Notes sur le bilan** **6**
3.1. Actif immobilisé 6
3.2. Autres créances et autres dettes 6
3.3. Comptes de régularisation 7
3.4. Fonds propres 7
3.5. Provisions pour risques et charges 7
3.6. Fournisseurs 7
**4. Notes sur le compte de résultat** **8**
**5. Divers** **8**
5.1. Intéressement et participation des salariés 8
5.2. Entreprises liées 8
5.3. Intégration fiscale 9
5.4. Consolidation 9
5.5. Evénements postérieur à la clôture 9



**ABC arbitrage Asset Management**

**Siège social :**
18, rue du Quatre Septembre – 75002 Paris
Tél. 33(01)53005500-Fax.33(01)55005501
E-mail info@abc-am.com

## Bilan actif

| *En milliers d'euros* | Note | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|---|
| Immobilisations incorporelles | | 204 | 118 |
| Immobilisations corporelles | | 1 153 | 1 127 |
| Immobilisations financières | | 240 | 489 |
| **Total actif immobilisé** | **3.1** | **1 598** | **1 734** |
| Clients et comptes rattachés | | 7 210 | 9 905 |
| Autres créances | **3.2** | 5 171 | 10 579 |
| Valeurs mobilières de placement | | - | - |
| Disponibilités | | 8 097 | 12 304 |
| **Total actif circulant** | | **20 478** | **32 788** |
| Comptes de régularisation - Actif | **3.3** | 590 | 320 |
| **Total Actif** | | **22 665** | **34 842** |

## Bilan passif

| *En milliers d'euros* | Note | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|---|
| Capital social | | 10 000 | 10 000 |
| Primes liées au capital | | 88 | 88 |
| Report à nouveau | | 1 684 | 6 589 |
| Réserves légales | | 1 000 | 1 000 |
| Résultat net | | (974) | 95 |
| **Total capitaux propres** | **3.4** | **11 798** | **17 773** |
| **Provisions** | **3.5** | **-** | **-** |
| Emprunt participatif | **3.4** | 3 900 | 3 900 |
| Emprunts et dettes financières divers | | - | - |
| Dettes fournisseurs | **3.6** | 2 000 | 2 152 |
| Autres dettes | **3.2** | 4 966 | 11 017 |
| **Total dettes** | | **10 867** | **17 069** |
| Comptes de régularisation - Passif | **3.3** | - | - |
| **Total Passif** | | **22 665** | **34 842** |

# Compte de résultat

| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|
| Commission de gestion | 17 329 | 26 038 |
| Autres prestations de services | 582 | 414 |
| **Chiffre d'affaires** | **17 911** | **26 452** |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 11 | 3 |
| Autres produits | ***2*** | - |
| **Total des produits d'exploitation** | **17 925** | **26 455** |
| Achats et charges externes | (7 950) | (7 159) |
| Impôts et taxes | (444) | (1 243) |
| Charges de personnel | (10 336) | (16 384) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (708) | (618) |
| **Total des charges d'exploitation** | **(19 438)** | **(25 404)** |
| **Résultat d'Exploitation** | **(1 513)** | **1 052** |
| Autres produits financiers | 643 | 208 |
| Différence positive de change | | - |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | - | - |
| **Total des produits financiers** | **643** | **208** |
| Intérêts et charges assimilés | (171) | (93) |
| Différence négative de change | (7) | (4) |
| **Total des charges financières** | **(178)** | **(96)** |
| **Résultat Financier** | **464** | **112** |
| **Résultat Courant avant Impôts** | **(1 049)** | **1 163** |
| Produits exceptionnels | 4 | - |
| Charges exceptionnelles | (1) | (7) |
| **Résultat Exceptionnel** | **3** | **(7)** |
| Impôt sur les bénéfices | 220 | 273 |
| Participation des salariés | (148) | (1 334) |
| **Résultat Net** | **(974)** | **95** |

# 1. Événements significatifs

ABC arbitrage Asset Management utilise son savoir-faire à travers des fonds d'investissement alternatifs (AIF), des mandats de gestion, du conseil en stratégie d'investissement et des contrats de négociation de portefeuille d'instruments financiers auprès d'investisseurs qualifiés / clients professionnels.

Pour mémoire, les exercices 2020 et 2021 ont été marqués par la crise sanitaire mondiale (COVID-19), ayant elle-même suscité une vague d'incertitudes sur les marchés financiers. L'exercice 2022 a quant à lui été marqué par le démarrage de la guerre en Ukraine. Le groupe avait rapidement soldé tout résidu d'expositions avec une contrepartie russe. Ces situations ayant été gérées en temps et en heure, les risques liés à celles-ci ne se sont pas matérialisés en 2023.
Les paramètres de marché de l'année 2023 se sont montrés sensiblement inférieurs à leurs moyennes historiques. De ce fait le groupe a été confronté à plusieurs obstacles inhabituels comme la simultanéité d'une faible volatilité et d'une activité sur le marché des fusions-acquisitions sur des niveaux relativement bas. Cela explique la baisse de performance constatée sur l'exercice 2023.

# 2. Principes et méthodes comptables

L'exercice comptable couvre la période du 1er janvier au 31 décembre 2023. Les comptes annuels ont été établis en euros.

La société est soumise au droit français et ses comptes sont, par conséquent, établis conformément aux règles et principes comptables français et aux dispositions du règlement n°2018-06 du 1er janvier 2020, modifiant le règlement n°2016-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).
Il n'y a pas de changement de méthode comptable par rapport aux comptes établis au 31 décembre 2022.

Les comptes sont arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par les deux commissaires aux comptes : BM&A et Deloitte & Associés.

***Actif immobilisé***
Les immobilisations incorporelles et corporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition et les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, selon leur durée probable d'utilisation.

Les durées d'amortissement appliquées par la société sont généralement les suivantes :
- Immobilisations incorporelles : 1 à 3 ans
- Matériel informatique : 3 à 5 ans
- Mobilier et agencements : 5 à 10 ans

Les dotations aux amortissements sont comptabilisées dans la rubrique «*Dotations aux amortissements et aux provisions*» du compte de résultat.

***Clients et autres créances***
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.
Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

***Provisions***
Une provision est constituée lorsque la société a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lors de la réalisation du risque ou de la survenance de la charge, la provision antérieurement constituée ne correspondant pas à un accroissement net de l'actif, elle ne peut être considérée comme telle et doit être constatée en réduction de la charge constatée. Cependant, lorsque la charge effective est inférieure à la provision et que le solde de la provision est devenu sans objet, l'excédent de provision constitue alors un produit, à classer dans la même rubrique que la dotation d'origine.

# 3. Notes sur le bilan

## 3.1. Actif immobilisé

*Immobilisations brutes*

| *En milliers d'euros* | Valeur brute au 31/12/2022 | Acquisitions* | Mises au rebut / Cessions | Valeur brute au 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | 425 | 295 | (330) | **390** |
| Installations générales, agencements | 1 220 | 43 | - | **1 263** |
| Matériel de Bureau et informatique | 4 750 | 455 | (798) | **4 407** |
| Mobilier | 647 | 28 | - | **675** |
| **Total immobilisations brutes** | **7 042** | **821** | **(1 129)** | **6 734** |

*Amortissements*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2022 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | (307) | (209) | 330 | **(186)** |
| Installations générales, agencements | (1 177) | (14) | | **(1 192)** |
| Matériel de Bureau et informatique | (3 687) | (476) | 798 | **(3 364)** |
| Mobilier | (625) | (10) | | **(635)** |
| **Total amortissements** | **(5 797)** | **(709)** | **1 129** | **(5 377)** |

*Immobilisations nettes*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2022 | Augmentations* | Diminutions | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | 118 | 86 | - | **204** |
| Installations générales, agencements | 43 | 28 | - | **71** |
| Matériel de Bureau et informatique | 1 063 | - | (21) | **1 042** |
| Mobilier | 22 | 18 | - | **40** |
| **Total immobilisations nettes** | **1 245** | **132** | **(21)** | **1 357** |

*A titre d'information, 43 milliers d'euros d'immobilisations en cours liées à la réfection de l'une de nos salles de réunions dans les locaux sont comptabilisées dans la ligne installations générales, agencement (montant nul les années précédentes).
Les immobilisations financières s'élèvent à 240 milliers d'euros et sont uniquement constituées de dépôts et de cautionnements versés.

## 3.2. Autres créances et autres dettes

| | Autres créances | | Autres dettes | |
|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
| Créances et dettes fiscales et sociales | 565 | 524 | (4 118) | (10 149) |
| Compte courant filiales | 4 581 | 9 853 | - | - |
| Fournisseurs débiteurs | 25 | 192 | - | - |
| Produits à recevoir / Charges à payer | | 10 | (849) | (867) |
| **Total** | **5 171** | **10 579** | **(4 966)** | **(11 017)** |

Les créances fiscales sont essentiellement constituées par un crédit de TVA à hauteur de 231 milliers d'euros, de TVA déductible en attente de déclaration pour 132 milliers d'euros, ainsi que de TVA déductible sur factures non parvenues pour 201 milliers d'euros.

Les autres créances sont toutes à échéance moins d'un an.
Les créances envers les filiales correspondent essentiellement à la centrale de trésorerie entre ABC arbitrage et ABC arbitrage Asset Management. Cette trésorerie est rémunérée par l'application d'un taux variable indexé sur les taux de référence des marchés financiers.

Les fournisseurs débiteurs sont essentiellement constitués d'acomptes à hauteur de 23 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2023, les dettes fiscales et sociales sont essentiellement constituées à hauteur de 3 992 milliers d'euros de rémunérations à verser aux collaborateurs au titre de l'exercice 2023 (primes variables, participation, intéressement et congés payés et des charges sociales afférentes). Ces éléments seront versés au cours du premier semestre 2024.
Les autres dettes sont toutes à échéance moins d'un an.

### 3.3. Comptes de régularisation

Ces postes présentent les charges et produits constatés d'avance.
Les charges constatées d'avance s'élèvent à 590 milliers d'euros à la clôture (contre 320 milliers d'euros en 2022) et concernent essentiellement le règlement d'abonnements du premier trimestre 2024.
Il n'y a pas de produits constatés d'avance au titre de l'exercice 2023 comme en 2022.

### 3.4. Fonds propres

| *En milliers d'euros* | Situation au 31/12/2022 avant affectation | Opérations sur capital | Affectation du résultat 2022 | Résultat 2023 | Situation au 31/12/2023 avant affectation |
|---|---|---|---|---|---|
| Capital social | 10 000 | - | - | - | **10 000** |
| Prime d'émission | 10 | | - | - | **10** |
| Prime d'apport | 78 | - | - | - | **78** |
| Réserve légale | 1 000 | - | - | - | **1 000** |
| Autres réserves | - | - | - | - | **-** |
| Report à nouveau | 6 589 | - | (4 905) | - | **1 684** |
| Résultat de l'exercice | 95 | - | (95) | (974) | **(974)** |
| Emprunt participatif | 3 900 | - | - | - | **3 900** |
| **Fonds propres** | **21 673** | **-** | **(5 000)** | **(974)** | **15 698** |

Au 31 décembre 2023, le capital social de la société ABC arbitrage Asset Management est composé de 200 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,05 euro chacune, libérées intégralement.

La société mère ABC arbitrage a consenti à la société de gestion un prêt participatif d'un montant de 3 900 000 euros dans le cadre des dispositions des articles L 313-13 à L 313-17 du Code monétaire et financier pour une durée de 7 années à compter de novembre 2011. Le prêt a été renouvelé pour cette même durée et a de nouveau été renouvelé pour une même durée le 27 novembre 2018. Ce dernier est en principe remboursable en une seule fois à l'expiration de la durée ci-dessus. Toutefois, l'emprunteur peut à tout moment rembourser tout ou partie de son emprunt.
Pendant toute sa durée, ce prêt produit des intérêts, variant en fonction du marché de l'argent, calculés par année civile, exigibles à terme échu à la date anniversaire du versement des fonds ou au jour du remboursement du prêt prorata temporis. Les intérêts produits sur l'année 2023 se sont élevés à hauteur de 171 milliers d'euros.

### 3.5. Provisions pour risques et charges

Le montant est nul en 2023 tout comme en 2022.

### 3.6. Fournisseurs

Les dettes fournisseurs pour 2 000 milliers d'euros (contre 2 152 milliers d'euros en 2022) sont pour 79% dues au fournisseur ABC arbitrage pour 1 588 milliers d'euros.

# 4. Notes sur le compte de résultat

La production vendue de services est principalement constituée par la facturation des prestations liées à la gestion de portefeuille (17 329 milliers d'euros contre 26 038 milliers d'euros en 2022). Le complément vient des refacturations de personnel et de fournitures administratives à la société mère et aux sociétés liées du groupe (582 milliers d'euros contre 414 milliers d'euros en 2022).

Les achats et charges externes regroupent les frais liés aux accès marchés et divers honoraires (4 857 milliers d'euros en 2022 contre 4 514 milliers d'euros en 2022), le coût des locaux (953 milliers d'euros contre 889 milliers d'euros en 2022) et les refacturations de personnel et services souscrits auprès de la société mère (2 140 milliers d'euros contre 1 755 milliers d'euros en 2022).

L'effectif salarié moyen de la société au cours de l'exercice 2023 s'établit à 73 personnes contre 69 en 2022.
La société n'offre aucun avantage postérieur à l'emploi (compléments de retraite ou couverture de certains frais médicaux).

En 2023, le poste charges de personnel se compose des salaires, primes et charges sociales afférentes pour 10 336 milliers d'euros (contre 16 384 milliers d'euros en 2022) ainsi que de la refacturation de la moins-value suite au rachat des actions sur le marché par la société mère pour servir les levées de stock option et l'attribution d'actions gratuites aux salariés de la société de gestion pour 544 milliers d'euros (contre 2 191 milliers d'euros en 2022).

Les modalités de détermination de la rémunération variable reposent sur des critères multiples tant objectifs (quantitatifs) que subjectifs (qualitatifs). Elles sont motivées :
- par le cycle de vie des stratégies extrêmement court qui permet une identification quasi immédiate de la réalisation des risques et performances ;
- par la volonté de ne pas récompenser l'échec ;
- par la convergence d'intérêts entre le collaborateur et les investisseurs.

Les intérêts des clients de la société sont ainsi préservés puisque la rémunération variable attribuée, dont le potentiel est notamment fonction de paramètres économiques, croît de concert avec les performances des fonds placés sous gestion. Au vu des différents critères, la rémunération variable peut être nulle.

Le résultat financier (464 milliers d'euros en 2023 contre 112 milliers d'euros en 2022) est constitué de la rémunération de la trésorerie et du résultat de la couverture de change des dépenses en devises étrangères.

Le montant renseigné sur la ligne « *Impôts sur les bénéfices* » (220 milliers d'euros en 2023 contre - 273 milliers d'euros en 2022) correspond à la charge d'impôt constatée au cours de l'exercice (nulle en 2023) diminuée des crédits d'impôt recherche et crédits d'impôt famille remboursable (respectivement 220 milliers d'euros au titre de l'exercice 2023 et 273 milliers d'euros en 2022).

# 5. Divers

## 5.1. Intéressement et participation des salariés

ABC arbitrage Asset Management fait partie d'une unité économique et sociale et a souscrit à un accord de groupe au titre de l'intéressement et de la participation des salariés.

## 5.2. Entreprises liées

Au 31 décembre 2023, les éléments significatifs concernant les entreprises liées s'établissent de la façon suivante :

| *En milliers d'euros* | Société mère | Sociétés soeurs |
|---|---|---|
| Clients et comptes rattachés | 51 | (5 592) |
| Autres créances | 4 581 | 2 |
| Prêt participatif | (3 900) | - |
| Fournisseurs | (1 588) | - |
| Autres dettes | (171) | - |
| Charges financières | (171) | - |
| Produits financiers | 289 | - |

Ces montants concernent la société mère ABC arbitrage et les sociétés sœurs Quartys et ABC arbitrage Asset Management Asia.
Toutes les transactions effectuées avec des parties liées sont conclues à des conditions normales de marché et sont non significatives.

## 5.3. Intégration fiscale

ABC arbitrage Asset Management est membre d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 01 janvier 2004 dont la société ABC arbitrage est la société mère.

Le groupe d'intégration a retenu une convention dans laquelle les charges d'impôts sont supportées par les sociétés intégrées (filiale et mère) comme en l'absence d'intégration fiscale ; cette charge est donc calculée sur leur résultat fiscal propre.

## 5.4. Consolidation

Les comptes de la société ABC arbitrage Asset Management sont consolidés dans le groupe ABC arbitrage qui détient 100 % de la société.

## 5.5. Evénements postérieur à la clôture

N/A

**ABC arbitrage Asset Management**
**Société Anonyme à Conseil d'administration**
**au capital de 10 000 000 euros**
**Siège Social : 18 rue du Quatre Septembre - 75002 Paris**
**451 251 201 RCS Paris**

# EXTRAIT DU PROCÈS-VERBAL DES DÉLIBÉRATIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 4 JUIN 2024

**[...]**

**Résolutions relevant de la compétence de l'assemblée générale ordinaire :**

**Première résolution**
*(Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2023)*

Le président procède à la lecture de la résolution suivante :

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, et après avoir pris connaissance du rapport de gestion établi par le conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023 tels qu'ils ont été arrêtés par le conseil d'administration et qui se soldent par un résultat déficitaire de -974 332 euros.
En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, l'assemblée générale constate et approuve que le montant des dépenses et charges visées au 4° de l'article 39 dudit Code, est nul pour l'exercice écoulé.

Après avoir donné la parole à l'assemblée, le président de séance met aux voix la résolution, en demandant tout d'abord quels actionnaires votent contre puis quels actionnaires s'abstiennent de voter.

Le président de séance déclare la résolution adoptée à l'unanimité des actionnaires présents, représentés et ayant voté par correspondance.

**Deuxième résolution**
*(Affectation du résultat de l'exercice 2023)*

Le président procède à la lecture de la résolution suivante :

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, sur proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le résultat déficitaire de -974 332 euros au compte « report à nouveau » qui s'élève en conséquence à 709 876 €.

Conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, l'assemblée générale prend acte qu'au titre des trois exercices précédents, les montants suivants ont été distribués, en euros et par action :

| Exercice clos le : | **31.12.2022** | | **31.12.2021** | | **31.12.2020** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nature et période du versement | Montant versé en 2022 | Dividende versé en 2023 | Montant versé en 2021 | Dividende versé en 2022 | Montant versé en 2020 | Dividende versé en 2021 |

DS
GF

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Montant total distribué en euro | 0,01 | | 0,04 | | 0 | |
| Montant en euro | 0 | 0,01 | 0 | 0,04 | 0 | 0 |
| Dont prélèvement de prime d'émission | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Les revenus distribués prélevés sur le bénéfice distribuable à titre de dividende ont ouvert droit à un abattement de 40% applicable aux personnes physiques résidentes fiscales en France à l'exception des sommes versées prélevées sur le compte "primes d'émission" qui constituent des remboursements d'apports au sens de l'article 112 1° du Code général des impôts.

Après avoir donné la parole à l'assemblée, le président de séance met aux voix la résolution, en demandant tout d'abord quels actionnaires votent contre puis quels actionnaires s'abstiennent de voter.

Le président de séance déclare la résolution adoptée à l'unanimité des actionnaires présents, représentés et ayant voté par correspondance.

**[...]**

**Septième résolution**
*(Pouvoirs pour formalités)*

Le président procède à la lecture de la résolution suivante :

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal des présentes délibérations comme de toutes pièces utiles pour faire tous dépôts, publications ou déclarations prévus par la loi.

Après avoir donné la parole à l'assemblée, le président de séance met aux voix la résolution, en demandant tout d'abord quels actionnaires votent contre puis quels actionnaires s'abstiennent de voter.

Le président de séance déclare la résolution adoptée à l'unanimité des actionnaires présents, représentés et ayant voté par correspondance.

**[...]**

Extrait certifié conforme à l'original

DocuSigned by:
GAETAN FOURNIER
F14C26E244EF4A7...

Monsieur Gaëtan FOURNIER
Secrétaire général

# ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

Société anonyme

18 RUE DU 4 SEPTEMBRE, PARIS 75002

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2023

BM&A

11, rue de Laborde

75008 Paris

S.A.S.au capital de 1 200 000 €

348 461 443 R.C.S. Paris

Société de Commissariat aux Comptes Membre de la compagnie Régionale de Paris

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 ASSET MANAGEMENT

Société anonyme

18 RUE DU 4 SEPTEMBRE, PARIS 75002

---

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2023

---

À l'assemblée générale de la société ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

**Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance, prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2023 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et règlementaires.

### Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

### Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

**Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris et Paris-La Défense, le 15 mai 2024

Les commissaires aux comptes

BM&A Deloitte & Associés



Pascal RHOUMY Pascal COLIN

ABC ARBITRAGE ASSET MANAGEMENT

# 2023

# Comptes annuels

# Sommaire


**1. Événements significatifs** **5**
**2. Principes et méthodes comptables** **5**
**3. Notes sur le bilan** **6**
3.1. Actif immobilisé 6
3.2. Autres créances et autres dettes 6
3.3. Comptes de régularisation 7
3.4. Fonds propres 7
3.5. Provisions pour risques et charges 7
3.6. Fournisseurs 7
**4. Notes sur le compte de résultat** **8**
**5. Divers** **8**
5.1. Intéressement et participation des salariés 8
5.2. Entreprises liées 8
5.3. Intégration fiscale 9
5.4. Consolidation 9
5.5. Evénements postérieur à la clôture 9



**ABC arbitrage Asset Management**

**Siège social :**
18, rue du Quatre Septembre – 75002 Paris
Tél. 33(01)53005500-Fax.33(01)55005501
E-mail info@abc-am.com

## Bilan actif

| *En milliers d'euros* | Note | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|---|
| Immobilisations incorporelles | | 204 | 118 |
| Immobilisations corporelles | | 1 153 | 1 127 |
| Immobilisations financières | | 240 | 489 |
| **Total actif immobilisé** | **3.1** | **1 598** | **1 734** |
| Clients et comptes rattachés | | 7 210 | 9 905 |
| Autres créances | **3.2** | 5 171 | 10 579 |
| Valeurs mobilières de placement | | - | - |
| Disponibilités | | 8 097 | 12 304 |
| **Total actif circulant** | | **20 478** | **32 788** |
| Comptes de régularisation - Actif | **3.3** | 590 | 320 |
| **Total Actif** | | **22 665** | **34 842** |

## Bilan passif

| *En milliers d'euros* | Note | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|---|
| Capital social | | 10 000 | 10 000 |
| Primes liées au capital | | 88 | 88 |
| Report à nouveau | | 1 684 | 6 589 |
| Réserves légales | | 1 000 | 1 000 |
| Résultat net | | (974) | 95 |
| **Total capitaux propres** | **3.4** | **11 798** | **17 773** |
| **Provisions** | **3.5** | **-** | **-** |
| Emprunt participatif | **3.4** | 3 900 | 3 900 |
| Emprunts et dettes financières divers | | - | - |
| Dettes fournisseurs | **3.6** | 2 000 | 2 152 |
| Autres dettes | **3.2** | 4 966 | 11 017 |
| **Total dettes** | | **10 867** | **17 069** |
| Comptes de régularisation - Passif | **3.3** | - | - |
| **Total Passif** | | **22 665** | **34 842** |

# Compte de résultat

| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|---|---|
| Commission de gestion | 17 329 | 26 038 |
| Autres prestations de services | 582 | 414 |
| **Chiffre d'affaires** | **17 911** | **26 452** |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 11 | 3 |
| Autres produits | **2** | - |
| **Total des produits d'exploitation** | **17 925** | **26 455** |
| Achats et charges externes | (7 950) | (7 159) |
| Impôts et taxes | (444) | (1 243) |
| Charges de personnel | (10 336) | (16 384) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (708) | (618) |
| **Total des charges d'exploitation** | **(19 438)** | **(25 404)** |
| **Résultat d'Exploitation** | **(1 513)** | **1 052** |
| Autres produits financiers | 643 | 208 |
| Différence positive de change | | - |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | - | - |
| **Total des produits financiers** | **643** | **208** |
| Intérêts et charges assimilés | (171) | (93) |
| Différence négative de change | (7) | (4) |
| **Total des charges financières** | **(178)** | **(96)** |
| **Résultat Financier** | **464** | **112** |
| **Résultat Courant avant Impôts** | **(1 049)** | **1 163** |
| Produits exceptionnels | 4 | - |
| Charges exceptionnelles | (1) | (7) |
| **Résultat Exceptionnel** | **3** | **(7)** |
| Impôt sur les bénéfices | 220 | 273 |
| Participation des salariés | (148) | (1 334) |
| **Résultat Net** | **(974)** | **95** |

# 1. Événements significatifs

ABC arbitrage Asset Management utilise son savoir-faire à travers des fonds d'investissement alternatifs (AIF), des mandats de gestion, du conseil en stratégie d'investissement et des contrats de négociation de portefeuille d'instruments financiers auprès d'investisseurs qualifiés / clients professionnels.

Pour mémoire, les exercices 2020 et 2021 ont été marqués par la crise sanitaire mondiale (COVID-19), ayant elle-même suscité une vague d'incertitudes sur les marchés financiers. L'exercice 2022 a quant à lui été marqué par le démarrage de la guerre en Ukraine. Le groupe avait rapidement soldé tout résidu d'expositions avec une contrepartie russe. Ces situations ayant été gérées en temps et en heure, les risques liés à celles-ci ne se sont pas matérialisés en 2023.
Les paramètres de marché de l'année 2023 se sont montrés sensiblement inférieurs à leurs moyennes historiques. De ce fait le groupe a été confronté à plusieurs obstacles inhabituels comme la simultanéité d'une faible volatilité et d'une activité sur le marché des fusions-acquisitions sur des niveaux relativement bas. Cela explique la baisse de performance constatée sur l'exercice 2023.

# 2. Principes et méthodes comptables

L'exercice comptable couvre la période du 1er janvier au 31 décembre 2023. Les comptes annuels ont été établis en euros.

La société est soumise au droit français et ses comptes sont, par conséquent, établis conformément aux règles et principes comptables français et aux dispositions du règlement n°2018-06 du 1er janvier 2020, modifiant le règlement n°2016-07 de l'Autorité des Normes Comptables (ANC).
Il n'y a pas de changement de méthode comptable par rapport aux comptes établis au 31 décembre 2022.

Les comptes sont arrêtés par le conseil d'administration et certifiés par les deux commissaires aux comptes : BM&A et Deloitte & Associés.

***Actif immobilisé***
Les immobilisations incorporelles et corporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition et les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire, selon leur durée probable d'utilisation.

Les durées d'amortissement appliquées par la société sont généralement les suivantes :
- Immobilisations incorporelles : 1 à 3 ans
- Matériel informatique : 3 à 5 ans
- Mobilier et agencements : 5 à 10 ans

Les dotations aux amortissements sont comptabilisées dans la rubrique «*Dotations aux amortissements et aux provisions*» du compte de résultat.

***Clients et autres créances***
Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.
Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

***Provisions***
Une provision est constituée lorsque la société a une obligation juridique ou implicite résultant d'un événement passé et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lors de la réalisation du risque ou de la survenance de la charge, la provision antérieurement constituée ne correspondant pas à un accroissement net de l'actif, elle ne peut être considérée comme telle et doit être constatée en réduction de la charge constatée. Cependant, lorsque la charge effective est inférieure à la provision et que le solde de la provision est devenu sans objet, l'excédent de provision constitue alors un produit, à classer dans la même rubrique que la dotation d'origine.

# 3. Notes sur le bilan

## 3.1. Actif immobilisé

*Immobilisations brutes*

| *En milliers d'euros* | Valeur brute au 31/12/2022 | Acquisitions* | Mises au rebut / Cessions | Valeur brute au 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | 425 | 295 | (330) | **390** |
| Installations générales, agencements | 1 220 | 43 | - | **1 263** |
| Matériel de Bureau et informatique | 4 750 | 455 | (798) | **4 407** |
| Mobilier | 647 | 28 | - | **675** |
| **Total immobilisations brutes** | **7 042** | **821** | **(1 129)** | **6 734** |

*Amortissements*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2022 | Augmentations | Diminutions | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | (307) | (209) | 330 | **(186)** |
| Installations générales, agencements | (1 177) | (14) | | **(1 192)** |
| Matériel de Bureau et informatique | (3 687) | (476) | 798 | **(3 364)** |
| Mobilier | (625) | (10) | | **(635)** |
| **Total amortissements** | **(5 797)** | **(709)** | **1 129** | **(5 377)** |

*Immobilisations nettes*

| *En milliers d'euros* | 31/12/2022 | Augmentations* | Diminutions | 31/12/2023 |
|---|---|---|---|---|
| Concessions et Droits Similaires | 118 | 86 | - | **204** |
| Installations générales, agencements | 43 | 28 | - | **71** |
| Matériel de Bureau et informatique | 1 063 | - | (21) | **1 042** |
| Mobilier | 22 | 18 | - | **40** |
| **Total immobilisations nettes** | **1 245** | **132** | **(21)** | **1 357** |

*A titre d'information, 43 milliers d'euros d'immobilisations en cours liées à la réfection de l'une de nos salles de réunions dans les locaux sont comptabilisées dans la ligne installations générales, agencement (montant nul les années précédentes).
Les immobilisations financières s'élèvent à 240 milliers d'euros et sont uniquement constituées de dépôts et de cautionnements versés.

## 3.2. Autres créances et autres dettes

| | Autres créances | | Autres dettes | |
|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
| Créances et dettes fiscales et sociales | 565 | 524 | (4 118) | (10 149) |
| Compte courant filiales | 4 581 | 9 853 | - | - |
| Fournisseurs débiteurs | 25 | 192 | - | - |
| Produits à recevoir / Charges à payer | | 10 | (849) | (867) |
| **Total** | **5 171** | **10 579** | **(4 966)** | **(11 017)** |

Les créances fiscales sont essentiellement constituées par un crédit de TVA à hauteur de 231 milliers d'euros, de TVA déductible en attente de déclaration pour 132 milliers d'euros, ainsi que de TVA déductible sur factures non parvenues pour 201 milliers d'euros.

Les autres créances sont toutes à échéance moins d'un an.
Les créances envers les filiales correspondent essentiellement à la centrale de trésorerie entre ABC arbitrage et ABC arbitrage Asset Management. Cette trésorerie est rémunérée par l'application d'un taux variable indexé sur les taux de référence des marchés financiers.

Les fournisseurs débiteurs sont essentiellement constitués d'acomptes à hauteur de 23 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2023, les dettes fiscales et sociales sont essentiellement constituées à hauteur de 3 992 milliers d'euros de rémunérations à verser aux collaborateurs au titre de l'exercice 2023 (primes variables, participation, intéressement et congés payés et des charges sociales afférentes). Ces éléments seront versés au cours du premier semestre 2024.
Les autres dettes sont toutes à échéance moins d'un an.

## 3.3. Comptes de régularisation

Ces postes présentent les charges et produits constatés d'avance.
Les charges constatées d'avance s'élèvent à 590 milliers d'euros à la clôture (contre 320 milliers d'euros en 2022) et concernent essentiellement le règlement d'abonnements du premier trimestre 2024.
Il n'y a pas de produits constatés d'avance au titre de l'exercice 2023 comme en 2022.

## 3.4. Fonds propres

| *En milliers d'euros* | Situation au 31/12/2022 avant affectation | Opérations sur capital | Affectation du résultat 2022 | Résultat 2023 | Situation au 31/12/2023 avant affectation |
|---|---|---|---|---|---|
| Capital social | 10 000 | - | - | - | **10 000** |
| Prime d'émission | 10 | | - | - | **10** |
| Prime d'apport | 78 | - | - | - | **78** |
| Réserve légale | 1 000 | - | - | - | **1 000** |
| Autres réserves | - | - | - | - | **-** |
| Report à nouveau | 6 589 | - | (4 905) | - | **1 684** |
| Résultat de l'exercice | 95 | - | (95) | (974) | **(974)** |
| Emprunt participatif | 3 900 | - | - | - | **3 900** |
| **Fonds propres** | **21 673** | **-** | **(5 000)** | **(974)** | **15 698** |

Au 31 décembre 2023, le capital social de la société ABC arbitrage Asset Management est composé de 200 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,05 euro chacune, libérées intégralement.

La société mère ABC arbitrage a consenti à la société de gestion un prêt participatif d'un montant de 3 900 000 euros dans le cadre des dispositions des articles L 313-13 à L 313-17 du Code monétaire et financier pour une durée de 7 années à compter de novembre 2011. Le prêt a été renouvelé pour cette même durée et a de nouveau été renouvelé pour une même durée le 27 novembre 2018. Ce dernier est en principe remboursable en une seule fois à l'expiration de la durée ci-dessus. Toutefois, l'emprunteur peut à tout moment rembourser tout ou partie de son emprunt.
Pendant toute sa durée, ce prêt produit des intérêts, variant en fonction du marché de l'argent, calculés par année civile, exigibles à terme échu à la date anniversaire du versement des fonds ou au jour du remboursement du prêt prorata temporis. Les intérêts produits sur l'année 2023 se sont élevés à hauteur de 171 milliers d'euros.

## 3.5. Provisions pour risques et charges

Le montant est nul en 2023 tout comme en 2022.

## 3.6. Fournisseurs

Les dettes fournisseurs pour 2 000 milliers d'euros (contre 2 152 milliers d'euros en 2022) sont pour 79% dues au fournisseur ABC arbitrage pour 1 588 milliers d'euros.

# 4. Notes sur le compte de résultat

La production vendue de services est principalement constituée par la facturation des prestations liées à la gestion de portefeuille (17 329 milliers d'euros contre 26 038 milliers d'euros en 2022). Le complément vient des refacturations de personnel et de fournitures administratives à la société mère et aux sociétés liées du groupe (582 milliers d'euros contre 414 milliers d'euros en 2022).

Les achats et charges externes regroupent les frais liés aux accès marchés et divers honoraires (4 857 milliers d'euros en 2022 contre 4 514 milliers d'euros en 2022), le coût des locaux (953 milliers d'euros contre 889 milliers d'euros en 2022) et les refacturations de personnel et services souscrits auprès de la société mère (2 140 milliers d'euros contre 1 755 milliers d'euros en 2022).

L'effectif salarié moyen de la société au cours de l'exercice 2023 s'établit à 73 personnes contre 69 en 2022.
La société n'offre aucun avantage postérieur à l'emploi (compléments de retraite ou couverture de certains frais médicaux).

En 2023, le poste charges de personnel se compose des salaires, primes et charges sociales afférentes pour 10 336 milliers d'euros (contre 16 384 milliers d'euros en 2022) ainsi que de la refacturation de la moins-value suite au rachat des actions sur le marché par la société mère pour servir les levées de stock option et l'attribution d'actions gratuites aux salariés de la société de gestion pour 544 milliers d'euros (contre 2 191 milliers d'euros en 2022).

Les modalités de détermination de la rémunération variable reposent sur des critères multiples tant objectifs (quantitatifs) que subjectifs (qualitatifs). Elles sont motivées :
- par le cycle de vie des stratégies extrêmement court qui permet une identification quasi immédiate de la réalisation des risques et performances ;
- par la volonté de ne pas récompenser l'échec ;
- par la convergence d'intérêts entre le collaborateur et les investisseurs.

Les intérêts des clients de la société sont ainsi préservés puisque la rémunération variable attribuée, dont le potentiel est notamment fonction de paramètres économiques, croît de concert avec les performances des fonds placés sous gestion. Au vu des différents critères, la rémunération variable peut être nulle.

Le résultat financier (464 milliers d'euros en 2023 contre 112 milliers d'euros en 2022) est constitué de la rémunération de la trésorerie et du résultat de la couverture de change des dépenses en devises étrangères.

Le montant renseigné sur la ligne « *Impôts sur les bénéfices* » (220 milliers d'euros en 2023 contre - 273 milliers d'euros en 2022) correspond à la charge d'impôt constatée au cours de l'exercice (nulle en 2023) diminuée des crédits d'impôt recherche et crédits d'impôt famille remboursable (respectivement 220 milliers d'euros au titre de l'exercice 2023 et 273 milliers d'euros en 2022).

# 5. Divers

## 5.1. Intéressement et participation des salariés

ABC arbitrage Asset Management fait partie d'une unité économique et sociale et a souscrit à un accord de groupe au titre de l'intéressement et de la participation des salariés.

## 5.2. Entreprises liées

Au 31 décembre 2023, les éléments significatifs concernant les entreprises liées s'établissent de la façon suivante :

| *En milliers d'euros* | Société mère | Sociétés soeurs |
|---|---|---|
| Clients et comptes rattachés | 51 | (5 592) |
| Autres créances | 4 581 | 2 |
| Prêt participatif | (3 900) | - |
| Fournisseurs | (1 588) | - |
| Autres dettes | (171) | - |
| Charges financières | (171) | - |
| Produits financiers | 289 | - |

Ces montants concernent la société mère ABC arbitrage et les sociétés sœurs Quartys et ABC arbitrage Asset Management Asia.
Toutes les transactions effectuées avec des parties liées sont conclues à des conditions normales de marché et sont non significatives.

## 5.3. Intégration fiscale

ABC arbitrage Asset Management est membre d'un groupe d'intégration fiscale depuis le 01 janvier 2004 dont la société ABC arbitrage est la société mère.

Le groupe d'intégration a retenu une convention dans laquelle les charges d'impôts sont supportées par les sociétés intégrées (filiale et mère) comme en l'absence d'intégration fiscale ; cette charge est donc calculée sur leur résultat fiscal propre.

## 5.4. Consolidation

Les comptes de la société ABC arbitrage Asset Management sont consolidés dans le groupe ABC arbitrage qui détient 100 % de la société.

## 5.5. Evénements postérieur à la clôture

N/A