

BOURSE

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL - 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011



# Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	2
Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes semestriels individuels condensés.....	6
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	22

# Déclaration de la personne physique qui assume la responsabilité du rapport financier semestriel

Paris, le 29 août 2011

En ma qualité de Président – Directeur général de la société Bourse Direct, j’atteste qu’à ma connaissance, les comptes condensés 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 de la société, et que le rapport semestriel d’activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.

Catherine Nini  
Président – Directeur général



# Rapport d'activité

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

(en M€)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	16,7	14,0
Charges d'exploitation bancaire	-2,7	-2,1
<b>Produit Net Bancaire</b>	14,0	11,9
Charges d'exploitation	-11,7	-10,3
<b>Résultat d'exploitation</b>	2,3	1,6
<b>Résultat net</b>	2,3	1,7

## Evolution du marché au 1<sup>er</sup> semestre 2011

Le premier semestre 2011 a été marqué par une légère progression des marchés actions. Ainsi, le Dow Jones affiche une progression de 7,2% et le Nasdaq de 4,6% ; en Europe, la bourse de Londres est restée stable, l'indice Dax progresse de 6,6% sur le premier semestre et le CAC 40 est même parvenu à clôturer au dessus des 4000 points (4 007,35). Le marché parisien confirme ainsi sa volonté de ne pas baisser malgré les révolutions dans les pays arabes, la catastrophe japonaise et la crise de la dette en zone euro.

L'indice Nikkei affiche quant à lui une baisse 4%, durement touché par les répercussions des catastrophes qui ont touché le Japon.

Cette relative stabilité des principaux indices mondiaux au cours du premier trimestre 2011 ne saurait toutefois masquer la fébrilité qui marque l'évolution des marchés financiers qui restent dépendants des nouvelles relatives à l'évolution de la crise des dettes souveraines en Europe et aux Etats-Unis.

Le marché des changes reste lui aussi marqué par une grande fébrilité ; les incertitudes persistantes en Europe et aux Etats-Unis ayant engendré une forte instabilité du cours du dollar américain et de l'euro, au bénéfice du franc suisse qui poursuit son mouvement d'ascension.

## Evolution de l'activité de Bourse Direct au 1<sup>er</sup> semestre 2011

Au cours du premier semestre 2011, Bourse Direct a poursuivi activement son développement et confirmé son positionnement sur le marché de la bourse en ligne.

Avec plus de 54 000 comptes au 30 juin 2011, Bourse Direct a recruté au 1<sup>er</sup> semestre 2011 90% de l'ensemble de la clientèle recrutée en 2010 et affiche une croissance de près de 17% en rythme annuel du nombre de ses clients.

Le nombre d'ordres exécutés en forte hausse s'établit à 1 293 611, en progression de plus de 38% par rapport à la même période en 2010 ; la part de marché moyenne de Bourse Direct s'élève ainsi à plus de 23%\* au 31 mai 2011 contre 15,53% au 31 décembre 2010.

### Des produits d'exploitation bancaires de 16,7 millions d'euros en croissance de 19,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010

Les produits d'exploitation bancaires de Bourse Direct s'établissent à 16,7 millions d'euros sur le premier semestre 2011 en progression de plus de 19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ainsi, le produit net bancaire atteint 14,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 11,9 millions d'euros sur la même période en 2010 soit une hausse de 17,6 %.

Cette croissance du produit net bancaire s'explique à la fois par la croissance de l'activité enregistrée au cours du premier semestre mais également par une bonne maîtrise des charges d'exploitation bancaires.

### Résultat d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent à 11,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 10,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010, en légère hausse dans le cadre de l'accompagnement de la croissance enregistrée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'inscrit ainsi à 2,3 millions d'euros, contre 1,6 million d'euros sur la même période en 2010.

### Résultat net

Bourse Direct a significativement amélioré sa rentabilité tout en maintenant son développement. La société enregistre un bénéfice net d'un montant de 2,3 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 1,7 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Il est fort probable que la question des dettes souveraines restera le point central d'attention des investisseurs au cours du second semestre 2011, avec pour conséquence le maintien d'une certaine nervosité et d'une forte volatilité sur les marchés financiers.

De part la nature de ses métiers, Bourse Direct n'est pas exposé au risque de liquidité.

### Principales transactions avec les parties liées

Bourse Direct n'a pas enregistré de nouvelles transactions avec des parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### Perspectives

Depuis le début du second semestre 2011, aucune information n'a été en mesure de calmer durablement les incertitudes qui animent les marchés financiers.

Bourse Direct poursuivra son développement basé sur :

- Un nouvel élargissement de la gamme de produits mis à la disposition de sa clientèle, avec le lancement d'une offre sur le Forex,
- La continuation de sa politique de développement de son fonds de commerce,
- La poursuite des efforts de maîtrise des coûts d'exploitation dans un contexte de forte croissance.



## Comptes individuels semestriels condensés



# Bilan

(En euros)	Note	30.06.2011	31.12.2010
<b>ACTIF</b>			
Caisse, banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Effets publics et valeurs assimilées		-	-
Créances sur les établissements de crédit	4	237 706 385	240 481 888
Opérations avec la clientèle	9	11 106 183	9 385 969
Obligations et autres titres à revenu fixe		-	-
Actions et autres titres à revenu variable	5	116 814 178	78 244 578
Participations et autres titres détenus à long terme		-	-
Parts dans les entreprises liées		106 714	106 714
Immobilisations incorporelles	6	14 220 713	14 185 297
Immobilisations corporelles	7	1 045 629	1 060 237
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres		-	-
Comptes de négociation et de règlement	8	72 737 197	7 988 573
Autres actifs		458 332	494 374
Comptes de régularisation		762 081	796 602
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>454 957 411</b>	<b>352 744 231</b>
<b>PASSIF</b>			
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4	137 006 400	77 897 869
Opérations avec la clientèle	9	249 160 651	209 741 228
Dettes représentées par un titre		-	-
Autres passifs		2 941 490	2 901 388
Comptes de régularisation		1 298 981	579 444
Comptes de négociation et de règlement	9	21 216 337	18 383 258
Provisions	8	488 823	413 198
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>12</b>	<b>42 844 729</b>	<b>42 827 847</b>
Capital souscrit		<b>13 988 846</b>	<b>13 988 846</b>
Primes d'émission		23 126 593	23 126 593
Réserves		533 032	393 032
Report à nouveau		2 941 160	2 525 926
Résultat de l'exercice		2 255 098	2 793 450
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>454 957 411</b>	<b>352 744 231</b>



# Compte de résultat

En Euros	Note	1er semestre 2011	2010	1er semestre 2010
Intérêts et produits assimilés		2 259 454	2 494 373	1 040 710
Intérêts et charges assimilées		-506 385	-327 428	-123 446
Revenus des titres à revenu variable		-	-	-
Commissions (produits)		14 090 452	23 866 982	12 655 825
Commissions (charges)		-2 271 427	-3 770 311	-2 018 308
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		162 233	357 267	202 198
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		-	-	-
Autres produits d'exploitation bancaire		209 527	606 121	141 164
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<i>12</i>	<b>13 943 854</b>	<b>23 227 004</b>	<b>11 898 143</b>
Charges générales d'exploitation	<i>13</i>	-10 631 085	-18 838 953	-9 431 872
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-952 739	-1 780 275	-886 543
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 360 030</b>	<b>2 607 776</b>	<b>1 579 728</b>
Coût du risque	<i>14</i>	-55 426	-18 365	-14 163
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 304 604</b>	<b>2 589 412</b>	<b>1 565 565</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		-	-	-
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>		<b>2 304 604</b>	<b>2 589 412</b>	<b>1 565 565</b>
Résultat exceptionnel	<i>15</i>	-9 700	-85 882	-15 278
Impôt sur les bénéfices	<i>16</i>	-39 806	289 920	116 955
<b>RESULTAT NET</b>		<b>2 255 098</b>	<b>2 793 450</b>	<b>1 667 242</b>

# Tableau de flux de trésorerie

(En euros)	1er semestre 2011	2010	1er semestre 2010
<b>Résultat</b>	<b>2 255 098</b>	<b>2 793 450</b>	<b>1 667 242</b>
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	952 739	1 780 275	886 543
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	75 625	96 129	22 313
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-	-	-
+/- Pertes nettes / gains nets des activités d'investissement	-	-	-
+/- (Produits) / Moins value de cession	-	-	-
+/- Autres mouvements	-	-	-
<b>= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt ou non liés à l'activité</b>	<b>1 028 364</b>	<b>1 876 404</b>	<b>908 856</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	62 434 185	24 560 757	29 254 266
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	37 699 210	5 565 737	-26 462 931
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-100 485 145	-28 493 591	-10 459 856
+/- Flux aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	830 203	-1 156 646	7 523 898
- Impôts payés	-	-	-
<b>= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>478 453</b>	<b>476 257</b>	<b>-144 623</b>
<b><u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</u></b>	<b><u>3 761 915</u></b>	<b><u>5 146 110</u></b>	<b><u>2 431 475</u></b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-973 548	-2 055 983	-711 305
<b><u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT(B)</u></b>	<b><u>-973 548</u></b>	<b><u>-2 055 983</u></b>	<b><u>-711 305</u></b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-2 238 216	-2 225 416	-2 225 416
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
<b><u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT(C)</u></b>	<b><u>-2 238 216</u></b>	<b><u>-2 225 416</u></b>	<b><u>-2 225 416</u></b>
<b><u>Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</u></b>	<b><u>550 151</u></b>	<b><u>864 711</u></b>	<b><u>-505 246</u></b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	29 264 093	28 399 382	28 399 382
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	29 814 244	29 264 093	27 894 136
<b><u>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>550 151</u></b>	<b><u>864 711</u></b>	<b><u>-505 246</u></b>

## Tableau de variation des capitaux propres

	31 décembre 2009	Affectation résultat 2009	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de la période	31 Décembre 2010
Capital social	13 908 846	-	-	80 000	-	13 988 846
Prime d'émission	23 206 593	-	-	-80 000	-	23 126 593
Réserves	263 032	130 000	-	-	-	393 032
Report à nouveau	2 377 235	2 374 107	-2 225 416	-	-	2 525 926
Résultat de l'exercice	2 504 107	-2 504 107	-	-	2 793 450	2 793 450
<b>Total</b>	<b>42 259 813</b>	<b>-</b>	<b>-2 225 416</b>	<b>-</b>	<b>2 793 450</b>	<b>42 827 847</b>

	31 Décembre 2010	Affectation résultat 2010	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de la période	30 Juin 2011
Capital social	13 988 846	-	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	-	23 126 593
Réserves	393 032	140 000	-	-	-	533 032
Report à nouveau	2 525 926	2 653 450	-2 238 216	-	-	2 941 160
Résultat de l'exercice	2 793 450	-2 793 450	-	-	2 255 098	2 255 098
<b>Total</b>	<b>42 827 847</b>	<b>-</b>	<b>-2 238 216</b>	<b>-</b>	<b>2 255 098</b>	<b>42 844 729</b>

# Annexe

## 1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

### Evolution du marché au premier semestre 2011

Sur les 6 premiers mois de l'année 2011, l'indice CAC 40 a gagné 4.7% à 3 982, 21 points. Au lendemain du 1er semestre 2011, le CAC 40 est même parvenu à clôturer au dessus des 4000 points (4 007,35). Le marché parisien confirme ainsi sa volonté de ne pas baisser malgré les révolutions dans les pays arabes, la catastrophe japonaise et la crise de la dette en zone euro.

L'évolution des marchés reste marquée par des grandes incertitudes et une évolution mesurée de la volatilité face à l'accumulation de nouvelles inquiétantes. Les dettes souveraines européennes resteront pour le second semestre 2011 un point d'attention majeur pour les marchés financiers.

### Evolution de l'activité de Bourse Direct au premier semestre 2011

Le premier semestre 2011 a été marqué par une progression de plus de 38% du volume d'ordres exécutés qui passe de 933 000 à près de 1 300 000. Selon les dernières données disponibles de l'ACSEL, la part de marché de Bourse Direct est ainsi passée de près de 15% au 31 décembre 2010 à plus de 23% sur les premiers mois de 2011.

Avec 54 000 comptes au 30 juin 2011, Bourse Direct confirme par ailleurs son dynamisme commercial, et poursuit le développement de son fonds de commerce.

## 2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2011 ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis en France qui sont principalement ceux décrits ci-dessous. La société présente ses états de synthèse sous le format requis pour les Entreprises d'Investissement (EI).

### 2.1 Obligations et autres titres à revenu fixe, actions et autres titres à revenu variable

Les titres sont classés en fonction de :

- leur nature : effets publics, obligations et autres titres à revenu fixe, actions et autres titres à revenu variable,
- leur portefeuille de destination : transaction, placement, investissement correspondant à l'objet économique de leur détention.

Chaque catégorie de portefeuille suit la règle d'évaluation suivante :

- *titres de transaction* : ce sont les titres négociables sur un marché liquide qui sont acquis dans une intention de revente à brève échéance et dans un délai maximal de six mois. Ils font l'objet d'une évaluation sur la base de la valeur de marché à la date de clôture de l'exercice. Le solde des gains et des pertes latents ainsi constaté, de même que le solde des gains et pertes réalisés dans le cadre de cession des titres, est porté au compte de résultat,
- *titres de placement* : ce sont les titres qui sont acquis avec l'intention de les détenir durant une période supérieure à six mois, à l'exception de ceux qui entrent dans la catégorie des titres d'investissement. Les actions et autres titres à revenu variable sont inscrits au bilan à leur coût d'achat hors frais d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Les obligations et autres titres à revenu fixe sont inscrits au bilan à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, et concernant les obligations, hors intérêts courus non échus à la date d'acquisition. Les différences entre les prix d'acquisition et les valeurs de remboursement (primes si elles sont positives, décotes si elles sont négatives) sont enregistrées en compte de résultat sur la durée de vie des titres concernés.

A la clôture de l'exercice, les titres sont évalués par rapport à leur valeur probable de négociation. Dans le cas de titres cotés, celle-ci est déterminée en fonction du cours de bourse le plus récent. Aucune compensation n'est opérée entre les plus et moins-values latentes ainsi constatées, et seules les moins-values latentes sont comptabilisées par l'inscription d'une provision pour dépréciation du portefeuille titres. Le calcul tient compte le cas échéant des gains provenant des éventuelles opérations de couverture effectuées.

- *titres d'investissement* : il s'agit de titres à revenu fixe que Bourse Direct à l'intention de détenir de façon durable et pour lesquels la société dispose de moyens lui permettant :
  - o soit de se protéger de façon permanente contre une dépréciation des titres due aux variations de taux d'intérêt au moyen d'une couverture par des instruments financiers à terme de taux d'intérêt,
  - o soit de conserver effectivement les titres durablement par l'obtention de ressources, incluant les fonds propres disponibles globalement adossées et affectées au financement de ces titres.

Les titres d'investissement sont comptabilisés de manière identique aux titres de placement. Toutefois, à la clôture de l'exercice, les moins-values latentes ne donnent pas lieu à la constitution d'une provision pour dépréciation du portefeuille titres sauf s'il existe une forte probabilité de cession des titres à court terme, ou s'il existe des risques de défaillance de l'émetteur des titres.

## **2.2 Effets publics et valeurs assimilées**

Ce poste comprend les bons du Trésor et autres titres de créances sur des organismes publics émis en France, ainsi que les instruments de même nature émis à l'étranger, dès lors qu'ils sont éligibles aux interventions de la banque centrale du ou des pays où se trouve implanté l'établissement.

La valeur d'inventaire est déterminée par rapport au cours de ces bons, le jour de la clôture de l'exercice.

## **2.3 Créances sur la clientèle**

Les créances sur la clientèle comportent les créances vis à vis de sociétés liées ainsi que les créances de la clientèle. Ces créances sont enregistrées à leur valeur nominale après déduction des provisions économiquement nécessaires à la clôture de l'exercice.

## **2.4 Actions propres**

La société ne détient aucun de ses propres titres au 30 juin 2011, et n'en a pas possédés au cours du premier semestre 2011.

## **2.5 Participations et autres titres détenus à long terme**

Il s'agit de titres de parts dans les entreprises liées dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise. Les titres et parts sont évalués à leur coût d'acquisition hors frais d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur d'inventaire à la date de clôture. La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment des perspectives de rentabilité et de la quote-part de la société dans la situation nette. Bourse Direct a cédé l'intégralité de ses participations au cours du second semestre 2007.

## **2.6 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles, valorisées à leur coût d'acquisition ou de production, sont dépréciées selon les critères suivants :

- les amortissements des logiciels sont calculés selon la méthode linéaire sur 1 an à 3 ans
- les marques ne sont pas amorties.

Les fonds de commerce représentent une clientèle bien identifiée et sont enregistrés à leur coût d'acquisition. Ces fonds de commerce font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché basée sur les flux futurs de trésorerie actualisée. Une provision pour dépréciation est enregistrée lorsque la valeur de marché calculée est inférieure au coût d'acquisition du fonds de commerce.

Les autres immobilisations incorporelles sont principalement constituées de développements technologiques et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de 1 à 3 ans. Les logiciels produits par la société sont immobilisés sur la base des temps passés et des factures reçues de prestataires externes, dès lors que le projet est identifié et fait l'objet d'un cahier des charges précis. L'amortissement de ces logiciels débute dès leur mise en service, et est effectué sur la durée d'utilisation prévue, n'excédant pas 3 ans.

## **2.7 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges de l'exercice, sauf ceux exposés pour une augmentation de productivité, ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations, et en accord avec la législation fiscale en vigueur. Ces durées sont principalement les suivantes :

	Nombre d'années
Agencements, installations des constructions	10
Installations générales	5 à 10
Matériel de bureau et informatique	2 à 5
Mobilier	5

## **2.8 Autres actifs**

Les autres actifs sont enregistrés à leur valeur nominale, après déduction des provisions et des amortissements économiquement nécessaires.

## **2.9 Comptes de négociation et de règlement**

Ce poste recouvre les comptes de négociation et de règlement qui enregistrent, au coût historique, dès la date de transfert de propriété, l'ensemble des achats et des ventes d'instruments financiers pour compte propre ou pour compte de tiers, dont les opérations de livraison et de règlement ne sont pas encore dénouées. Sur le marché au comptant français, la date de transfert de propriété est la date de négociation.

Lorsque la date de transfert de propriété est postérieure à la date de négociation, les titres sont dans l'intervalle, inscrits au hors bilan.

Les comptes de négociation et de règlement englobent également les opérations sur titres (coupons, souscription...) échues et non encore dénouées (cas de certaines places étrangères).

## **2.10 Provisions**

Les provisions pour risques et charges, conformément aux prescriptions du Règlement 2000-06 du Comité de la Réglementation Comptable, sont destinées à couvrir des risques et des charges, nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours à la clôture de l'exercice rendent certains.

## **2.11 Reconnaissance des revenus**

Les revenus d'exploitation bancaires regroupés sous la rubrique "Commissions - Produits" sont essentiellement constitués par :

- ✓ les commissions et courtages,
- ✓ les revenus du SRD,
- ✓ les droits de garde,
- ✓ les autres services offerts à la clientèle.

Ils sont reconnus sur la base du relevé des opérations de la période écoulée fourni par l'ensemble des intermédiaires négociateurs et teneurs de comptes.

Les frais de compensation, tenue de comptes et de négociation versés à l'intermédiaire qui exécute les ordres de clients sur le marché, ainsi que la rémunération des différents intermédiaires figurent en charges d'exploitation bancaire sous la rubrique "Commissions - Charges".

Les revenus connexes aux services d'investissement, correspondant aux activités suivantes qui se situent dans le prolongement des activités de Bourse direct sont regroupés sous la rubrique « Autres produits d'exploitation bancaire » :

- ✓ les rémunérations de comptes clients,
- ✓ les produits d'activités annexes,
- ✓ les autres produits financiers.

## **2.12 Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel enregistre l'ensemble des éléments qui, du fait de leur nature ou de leur montant, ne peuvent pas être rattachés aux activités ordinaires de l'entreprise.

## **3. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES**

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2010, la Société n'a procédé à aucun changement de méthodes comptables.

## **4. CAISSE, CREANCES ET DETTES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT**

Les comptes de banque et de caisse s'analysent comme suit :

(En euros)	<b>Créances</b>		<b>Dettes</b>	
	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Caisse	-	-	-	-
Comptes ordinaires à vue	59 441 357	91 081 191	15 379 847	6 170 405
Créances et dettes à terme	178 265 028	149 400 697	121 626 553	71 727 464
<b>TOTAL</b>	<b>237 706 385</b>	<b>240 481 888</b>	<b>137 006 400</b>	<b>77 897 869</b>

Bourse Direct place les fonds déposés par sa clientèle sur des comptes à vue rémunérés, dans le cadre de ses obligations réglementaires sur le cantonnement des actifs de la clientèle des entreprises d'investissement.

Les dettes à terme d'un montant de €121 626 553 sont liées au financement des positions SRD de la clientèle de la société.

Par ailleurs, Bourse Direct place une partie de sa trésorerie propre sur des comptes à terme ; ces comptes sont tenus par des établissements français très bien notés et ne présentent pas de risque de taux ou de contrepartie.

Ces créances et dettes ont une échéance inférieure à un an

## 5. ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

Au 30 juin 2011, le poste des « Actions et autres titres à revenu variable » est composé de la façon suivante :

(En euros)	31.12.2010	Augmentation	Diminution	30.06.2011
Titres de transaction	78 244 578	38 569 600	-	116 814 178
<b>TOTAL</b>	<b>78 244 578</b>	<b>38 569 600</b>	<b>-</b>	<b>116 814 178</b>

Ces titres sont détenus dans le cadre de l'activité SRD des clients de Bourse Direct.

## 6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 2.6, et des amortissements correspondants, se présente comme suit :

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2010	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2011
Marques	92 994	-	-	92 994
Logiciels	10 894 439	312 517	-	11 206 956
Fonds de commerce	13 252 125	-	-	13 252 125
Immobilisations incorporelles en cours	316 923	758 975	288 621	787 277
<b>TOTAL</b>	<b>24 556 481</b>	<b>1 071 492</b>	<b>288 621</b>	<b>25 339 352</b>

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2010	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2011
Marques	76 225	-	-	76 225
Logiciels	8 224 177	747 455	-	8 971 632
Fonds de commerce	2 070 782	-	-	2 070 782
<b>TOTAL</b>	<b>10 371 184</b>	<b>747 455</b>	<b>-</b>	<b>11 118 639</b>

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2011	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2010
Marques	16 769	16 769
Logiciels	2 235 324	2 670 262
Fonds de commerce	11 181 343	11 181 343
Immobilisations en cours	787 277	316 923
<b>TOTAL</b>	<b>14 220 713</b>	<b>14 185 297</b>

Les fonds de commerce ont fait l'objet de tests d'appréciation selon une méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs. Un taux d'actualisation de 9,8% a été retenu dans le cadre de ces évaluations.



Les évaluations obtenues par cette méthode nous conduisent à ne constater aucune dépréciation des fonds de commerce enregistrés au bilan de la société au 30 juin 2011.

## 7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en note 2.7, et des amortissements correspondants se présente comme suit :

(En euros)	Valeur brute au 31.12.2010	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2011
Agencements, installations	960 931	5 738	-	966 669
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 895 459	184 939	-	4 080 398
Mobilier	133 053	-	-	133 053
<b>TOTAL</b>	<b>4 999 454</b>	<b>190 677</b>	<b>-</b>	<b>5 190 131</b>

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2010	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2011
Agencements, installations	302 817	40 869	-	343 686
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 505 550	162 274	-	3 667 824
Mobilier	120 839	2 142	-	122 981
<b>TOTAL</b>	<b>3 939 217</b>	<b>205 285</b>	<b>-</b>	<b>4 144 502</b>

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2011	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2010
Agencements, installations	622 983	658 114
Matériel de transport	-	-
Matériel de bureau informatique	412 574	389 909
Mobilier	10 072	12 214
<b>TOTAL</b>	<b>1 045 629</b>	<b>1 060 237</b>

## 8. COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Comptes de négociation et règlement	72 737 197	7 988 573	21 216 337	18 383 258
<b>TOTAL</b>	<b>72 737 197</b>	<b>7 988 573</b>	<b>21 216 337</b>	<b>18 383 258</b>

Les comptes de négociation et de règlement résultent des opérations sur titres menées par Bourse Direct dans le cadre de son activité de compensateur-négociateur et constituent principalement des comptes de suspens techniques vis-à-vis du marché.

## 9. OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	30.06.2011	31.12.2010
<b>Actifs</b>		
Créances sur des sociétés liées	3 076 902	1 813 795
Créances clients	8 844 405	8 331 872
Provisions sur créances clients	-815 124	-759 698
<b>TOTAL</b>	<b>11 106 183</b>	<b>9 385 969</b>
<b>Passif</b>		
Comptes courants vis-à-vis de sociétés liées	6 636 862	8 246 900
Clients de la société de bourse	118 147	161 739
Avoirs de la clientèle	242 405 642	201 332 589
<b>TOTAL</b>	<b>249 160 651</b>	<b>209 741 228</b>

Ces créances et ces dettes ont une échéance de moins d'un an. Les créances à plus d'un an ont fait l'objet d'une provision.

## 10. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

Rubriques (En euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice 2011	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		Montant au 30 juin 2011
			Utilisées	Non utilisées	
<b>Provisions pour risques et charges:</b>					
- liées au personnel	-	-	-	-	-
- litiges clients et autres	143 420	174 045	-	143 420	174 045
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	-	-	-	-	-
<b>Sous total des provisions pour risques et charges</b>	<b>143 420</b>	<b>174 045</b>	<b>-</b>	<b>143 420</b>	<b>174 045</b>
Provision pour retraite	269 778	45 000	-	-	314 778
<b>Total</b>	<b>413 198</b>	<b>219 045</b>	<b>-</b>	<b>143 420</b>	<b>488 823</b>

## 11. CAPITAUX PROPRES

### 11.1 Variation des capitaux propres

A la clôture de l'exercice, le capital social est composé de 55 955 383 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune.

	31 Décembre 2010	Affectation résultat 2010	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de la période	30 Juin 2011
Capital social	13 988 846	-	-	-	-	13 988 846
Prime d'émission	23 126 593	-	-	-	-	23 126 593
Réserves	393 032	140 000	-	-	-	533 032
Report à nouveau	2 525 926	2 653 450	-2 238 216	-	-	2 941 160
Résultat de l'exercice	2 793 450	-2 793 450	-	-	2 255 098	2 255 098
<b>Total</b>	<b>42 827 847</b>	<b>-</b>	<b>-2 238 216</b>	<b>-</b>	<b>2 255 098</b>	<b>42 844 729</b>

### 11.2 Affectation du résultat 2010

L'Assemblée générale des actionnaires, réunie le 17 mai 2011, a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2010 de la sorte :

Dotation à la réserve légale	140 000,00 euros
Distribution de dividendes	2 238 215,32 euros
Report à nouveau	415 234,26 euros
	<hr/>
	2 793 449,58 euros

### **11.3 Actions propres**

Au 30 juin 2011, Bourse Direct ne détient aucune action propre, et n'en a pas possédé au cours de l'exercice 2011.

## **12. PRODUIT NET BANCAIRE**

Le produit net bancaire s'établit à €13 943 854 au premier semestre 2011, contre €11 898 143 au premier semestre 2010, en progression de 17,2%.

Les produits d'exploitation bancaires, sont notamment constitués des commissions de courtage liés à l'exécution des ordres de la clientèle de la société, ainsi que des revenus liés à l'activité de SRD (Service de Règlement Différé). La société supporte par ailleurs des frais d'exécution des ordres sur les marchés, ainsi que des frais liés au financement de l'activité de SRD de sa clientèle, enregistrés en charges d'exploitation bancaire.

Les autres revenus proviennent essentiellement de produits de trésorerie et de tenue de comptes.

## **13. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION**

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

<b>(En euros)</b>	<b>1er semestre 2011</b>	<b>1er semestre 2010</b>
Rémunération du personnel	2 493 941	2 056 677
Charges sociales	1 189 227	1 021 283
Impôts et taxes	538 268	440 461
Autres services techniques	2 615 784	2 354 336
Honoraires et frais annexes	911 441	1 278 126
Publicité, publications et relations publiques	1 520 617	1 203 045
Frais postaux et de télécommunication	416 485	273 184
Autres charges d'exploitation	945 322	804 760
<b>TOTAL</b>	<b>10 631 085</b>	<b>9 431 872</b>

Les charges générales d'exploitation de la société sont principalement constituées de frais de personnel, pour un montant de €3 683 168 au titre du premier semestre 2011, contre 3 077 960 sur la même période en 2010.

## **14. COUT DU RISQUE**

Ce poste d'un montant de €55 426 au 1<sup>er</sup> semestre 2011, est principalement constitué des dotations aux provisions pour dépréciation de créances de clients ainsi que des pertes constatées sur des créances irrécouvrables.

## 15. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels comprennent les éléments suivants :

(En euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Autres charges et produits exceptionnels	-9 700	-15 278
<b>TOTAL</b>	<b>-9 700</b>	<b>-15 278</b>

Le résultat exceptionnel de la période est principalement lié à la régularisation du pro rata de TVA de la société sur son stock d'immobilisations.

## 16. IMPOT SUR LES BENEFICES

Bourse Direct constate une charge d'impôt de €39 806 au 30 juin 2011, la société ayant utilisé l'intégralité de ses reports déficitaires et des amortissements réputés différés existant au 31 décembre 2010.

## 17. AUTRES INFORMATIONS

### 17.1 Engagements hors-bilan

(En euros)	30.06.2011	31.12.2010
<b>Engagements donnés</b>		
Titres en conservation	1 268 533 628	1 082 142 076
Titres à livrer	129 123 393	81 396 561
Garantie à 1ère demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 397 657 021</b>	<b>1 163 538 637</b>
<b>Engagements reçus</b>		
Titres à recevoir	135 741 377	77 066 291
Découvert autorisé des banques	-	-
Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
Caution reçue sur garantie à 1ère demande	-	-
Autres garanties reçues de la clientèle	257 000	261 000
Autres engagements reçus	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>135 998 377</b>	<b>77 327 291</b>

Les titres à livrer et à recevoir reflètent les opérations d'achats et de ventes de titres pour le compte des clients de la société.

## **17.2 Consolidation de Bourse Direct**

Bourse Direct est intégrée dans les comptes de VIEL & Cie, 253, Boulevard Pereire, 75017 Paris, dont la maison-mère est VIEL et Compagnie Finance, située au 23 Place Vendôme, 75001 Paris.



Rapport  
des  
Commissaires  
aux  
Comptes



**Bourse Direct**  
**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011**

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



**FIDORG AUDIT**  
43, Boulevard Haussmann  
75 009 Paris  
S.A.S. au capital de € 124.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Caen

**ERNST & YOUNG Audit**  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Bourse Direct

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

### 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 condensés de la société Bourse Direct, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### 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 condensés avec les règles et principes comptables français.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels condensés 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 condensés.

Caen et Paris-La Défense, le 26 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Olivier Drion