



Rapport financier semestriel 1^{er} semestre 2009



Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel....	2
Comptes semestriels individuels condensés.....	3
Rapport semestriel d'activité.....	20
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	24

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

Paris, le 17 août 2009

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



Comptes individuels semestriels condensés
au 30 juin 2009



Bilan

(En euros)	Note	30.06.2009	31.12.2008
ACTIF			
Caisse, banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	5	-	-
Créances sur les établissements de crédit	4	177 973 415	177 267 177
Opérations avec la clientèle	10	8 944 210	9 593 972
Obligations et autres titres à revenu fixe	5	14 028 682	14 044 991
Actions et autres titres à revenu variable	6	35 875 032	13 196 365
Participations et autres titres détenus à long terme	7	-	-
Parts dans les entreprises liées		106 714	106 714
Immobilisations incorporelles	7	13 556 206	13 345 227
Immobilisations corporelles	8	1 465 124	1 238 740
Comptes de négociation et de règlement	9	11 656 915	7 111 911
Autres actifs		232 011	240 874
Comptes de régularisation		835 218	581 308
TOTAL ACTIF		264 673 527	236 727 279
PASSIF			
(En euros)	Note	30.06.2009	31.12.2008
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4	39 541 698	23 529 841
Opérations avec la clientèle	10	171 682 247	163 431 458
Dettes représentées par un titre		-	-
Autres passifs		2 077 449	3 409 911
Comptes de régularisation		492 898	399 952
Comptes de négociation et de règlement		10 311 325	3 710 560
Provisions	11	288 737	264 437
CAPITAUX PROPRES	12	40 279 173	41 981 121
Capital souscrit		13 908 846	13 908 846
Primes d'émission		23 206 593	28 457 038
Réserves		263 032	13 032
Report à nouveau		2 377 235	-5 250 445
Résultat de l'exercice		523 467	4 852 650
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		264 673 527	236 727 279

Compte de résultat

En Euros	Notes	1er semestre 2009	2008	1er semestre 2008
Intérêts et produits assimilés		1 369 841	6 814 048	3 535 540
Intérêts et charges assimilés		-194 327	-2 152 848	-1 216 660
Commissions (produits)		11 373 047	24 932 145	12 524 862
Commissions (charges)		-2 212 345	-4 744 358	-2 327 907
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		164 807	365 700	-46 106
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés		-	6 430	1 576
Autres produits d'exploitation bancaire		170 603	389 625	155 400
Autres charges d'exploitation bancaire		-	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	<i>13</i>	10 671 627	25 610 742	12 626 705
Charges générales d'exploitation	<i>14</i>	-9 255 962	-19 517 678	-10 050 038
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles et dotations aux provisions		-807 802	-1 249 837	-569 421
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		607 863	4 843 227	2 007 247
Coût du risque	<i>15</i>	-34 857	-121 200	-73 765
RESULTAT D'EXPLOITATION		573 005	4 722 027	1 933 482
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		-	-39 576	-35 576
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT		573 005	4 682 451	1 897 905
Résultat exceptionnel	<i>16</i>	-49 538	170 199	120 272
Impôt sur les bénéfices	<i>17</i>	-	-	-
RESULTAT NET		523 467	4 852 650	2 018 177
Résultat net par action		0,01	0,09	0,04
Résultat net dilué par action		0,01	0,09	0,04

Tableau de flux de trésorerie

En euros	1er semestre 2009	2008
Résultat	523 467	4 852 650
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	807 802	1 249 837
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		
+/- Dotations nettes aux provisions	24 300	-291 971
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-	-
+/- Pertes nettes / gains nets des activités d'investissement	-	-
+/- (Produits) / Moins value de cession	-	39 576
+/- Autres mouvements	-	-
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt ou non liés à l'activité	832 102	997 442
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	11 511 287	-65 539 874
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	8 900 551	-10 821 378
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-20 622 906	76 769 787
+/- Flux aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	-1 484 562	148 195
- Impôts payés	-	-
= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-1 695 630	556 731
Gain / (perte) de change	-	-
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</u>	<u>-340 061</u>	<u>6 406 823</u>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-1 245 165	-2 087 226
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT(B)</u>	<u>-1 245 165</u>	<u>-2 087 226</u>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-2 225 415	-
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-2 500 000
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT(C)</u>	<u>-2 225 415</u>	<u>-2 500 000</u>
<u>Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</u>	<u>-3 810 641</u>	<u>1 819 597</u>
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>29 840 721</u>	<u>28 021 124</u>
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>26 030 080</u>	<u>29 840 721</u>
<u>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</u>	<u>-3 810 641</u>	<u>1 819 597</u>

Tableau de variation des capitaux propres

	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 1er janvier 2008	55 635 383	13 908 846	28 457 038	13 032	-20 025 235	14 774 790	37 128 471
Augmentation de capital 2007							-
Affectation du résultat 2007	-	-	-	-	14 774 790	-14 774 790	-
Résultat 2008	-	-	-	-	-	4 852 650	4 852 650
Situation au 31 décembre 2008	55 635 383	13 908 846	28 457 038	13 032	-5 250 445	4 852 650	41 981 121
	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 1er janvier 2009	55 635 383	13 908 846	28 457 038	13 032	-5 250 445	4 852 650	41 981 121
Affectation du résultat 2008	-	-	-	250 000	2 377 235	-2 627 235	-
Apurement du compte de report à nouveau	-	-	-5 250 445	-	5 250 445	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-2 225 415	-2 225 415
Résultat du premier semestre 2009	-	-	-	-	-	523 467	523 467
Situation au 30 juin 2009	55 635 383	13 908 846	23 206 593	263 032	2 377 235	523 467	40 279 173

Annexe

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Evolution du marché au premier semestre 2009

Au cours du premier semestre, le marché parisien a connu une baisse mesurée. En effet, l'indice CAC 40 a perdu 24 %, passant de 3 217, à 3 140 points le 30 juin 2009.

La crise financière qui s'est déclenchée en septembre 2008 après plus d'un an de turbulences financières s'est transformée en une crise mondiale de l'économie réelle marquée par une forte récession. L'activité économique a fortement chuté au cours du premier trimestre de 2009, tant dans les pays à revenu élevé que dans les pays en développement. Cette baisse de l'activité s'est poursuivie au deuxième semestre.

A mesure que l'incertitude se propageait sur les marchés, la crise financière a provoqué un brusque coup de frein des investissements au niveau mondial, une importante destruction de richesse et un resserrement des conditions de crédit. La hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions de crédit, additionnés à l'augmentation de l'incertitude, ont conduit à une réduction des dépenses d'investissement des entreprises et de la consommation des ménages. Les perspectives d'évolution pour le second semestre 2009 restent très pessimistes.

Evolution de l'activité de Bourse Direct 1^{er} semestre 2009

Dans un environnement économique difficile et un contexte de marché très incertain, Bourse Direct a connu une activité soutenue en volume d'ordres traités, et a poursuivi sa politique de croissance organique au cours du 1^{er} semestre 2009 par le recrutement de nombreux clients.

Ainsi, le nombre d'ordres exécuté s'établit à plus de 880 000, en progression de plus de 14,7% par rapport au premier semestre 2008 ; la part de marché de Bourse Direct s'établit à près de 13,3 % à fin du premier semestre 2009.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2009 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 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 du Groupe 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 2009, et n'en a pas possédé au cours du premier semestre 2009.

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. Dans le cadre de ces évaluations, la société a retenu un taux de 10,3% pour l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

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 2008, 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)	Créances		Dettes	
	30 06 2009	31 12 2008	30 06 2009	31 12 2008
Caisse	-	-	-	-
Comptes ordinaires à vue	126 844 560	172 210 409	11 137 122	6 697 647
Créances et dettes à terme	51 128 855	5 056 768	28 404 577	16 832 194
TOTAL	177 973 415	177 267 177	39 541 698	23 529 841

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 €28 404 577 sont liées au financement des positions SRD de la clientèle de la société.

Ces créances et dettes ont une échéance inférieure à un an

5. EFFETS PUBLICS ET ASSIMILES, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE

(En euros)	31.12.2008	Augmentation	Diminution	30.06.2009
Certificats de dépôt	14 044 991	-	-16 309	14 028 682
Obligations et autres titres à revenu fixe	14 044 991	-	-16 309	14 028 682

Bourse Direct place une partie de sa trésorerie propre en certificats de dépôts auprès d'établissements français très bien notés. Ces placements à taux fixe et à court terme ne présentent pas de risque de taux ou de contrepartie.

6. ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

Au 30 juin 2009, le poste des « Actions et autres titres à revenu variable » est composé de la façon suivante :

(En euros)	31.12.2008	Augmentations	Diminutions	30.06.2009
Titres de transaction	13 196 365	22 678 667	-	35 875 032
TOTAL	13 196 365	22 678 667	-	35 875 032

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

7. 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 31.12.2008	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2009
Marques	92 994	-	-	92 994
Logiciels	7 626 403	694 057	-	8 320 460
Fonds de commerce	13 252 125	-	-	13 252 125
Immobilisations incorporelles en cours	459 269	315 015	-337 217	437 067
TOTAL	21 430 791	1 009 072	-337 217	22 102 646

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2008	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2009
Marques	76 225	-	-	76 225
Logiciels	5 938 557	460 876	-	6 399 433
Fonds de commerce	2 070 782	-	-	2 070 782
TOTAL	8 085 564	460 876	-	8 546 440

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2009	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2008
Marques	16 769	16 769
Logiciels	1 921 027	1 687 846
Fonds de commerce	11 181 343	11 181 343
Immobilisations en cours	437 067	459 269
TOTAL	13 556 207	13 345 227

Le poste des « Fonds de commerce » comporte principalement les fonds de commerce des marques « Mesactions » apportés par E-VIEL pour une valeur brute de €5 262 562, provisionné à hauteur de €2 070 782, le fonds de commerce Etna Finance pour un montant de €1 216 771, apporté par Compagnie Financière Européenne ABS lors de la fusion avec Bourse Direct, ainsi que le fonds de commerce wargny.com acquis en 2006 auprès de la Banque Privée Fideuram Wargny.

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 11,5 % 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 2009.

8. 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 31.12.2008	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2009
Agencements, installations	298 647	16 334	-	314 981
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 565 020	85 695	-	3 650 715
Mobilier	129 423	-	-	129 423
Immobilisations corporelles en cours	10 613	481 897	-10 613	481 897
TOTAL	4 013 714	583 926	-10 613	4 587 027

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2008	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2009
Agencements, installations	156 730	25 226	-	181 956
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	2 497 828	319 148	-	2 816 976
Mobilier	110 405	2 553	-	112 958
TOTAL	2 774 974	346 926	-	3 121 901

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2009	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2008
Agencements, installations	133 025	141 917
Matériel de transport	-	-
Matériel de bureau informatique	833 739	1 067 192
Mobilier	16 465	19 018
Immobilisations corporelles en cours	481 897	10 613
TOTAL	1 465 126	1 238 740

9. COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Comptes de négociation et règlement	11 656 915	7 111 911	10 311 325	3 710 560
TOTAL	11 656 915	7 111 911	10 311 325	3 710 560

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.

10. OPERATIONS AVEC LA CLIENTELE

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	30.06.2009	31.12.2008
Actifs		
Créances sur les sociétés du Groupe	1 860 813	2 488 660
Créances clients	7 888 179	7 875 237
Provisions sur créances clients	-804 782	-769 925
TOTAL	8 944 210	9 593 972
Passif		
Comptes courants vis-à-vis des sociétés du Groupe	8 366 450	8 733 506
Clients de la société de bourse	162 621	102 894
Avoirs de la clientèle – titres	163 153 176	154 595 058
TOTAL	171 682 247	163 431 458

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. Ce poste comprend une créance litigieuse sur un client de la société ; Bourse Direct n'encourt aucun risque à ce titre, cette créance ayant fait l'objet d'une garantie par sa maison-mère (cf. note 18.2)

11. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

(En euros)	Montant à l'ouverture de l'exercice 2009	Dotations De l'exercice	Reprises de l'exercice		Montants au 30 juin 2009
			Utilisées	Non utilisées	
- liées au personnel	-	-	-	-	-
- litiges clients et autres	91 000	-	-	-	91 000
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	-	-	-	-	-
Sous total des provisions pour risques et charges	91 000	-	-	-	91 000
Provision pour retraite	173 437	24 300	-	-	197 737
Total	264 437	24 300	-	-	288 737

12. CAPITAUX PROPRES

12.1 Variation des capitaux propres

A la clôture de l'exercice, le capital social est composé de 55 635 383 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,25 euro chacune.

	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	TOTAL
Situation au 1er janvier 2009	55 635 383	13 908 846	28 457 038	13 032	-5 250 445	4 852 650	41 981 121
Affectation du résultat 2008	-	-	-	250 000	2 377 235	-2 627 235	-
Apurement du compte de report à nouveau	-	-	-5 250 445	-	5 250 445	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-2 225 415	-2 225 415
Résultat du premier semestre 2009	-	-	-	-	-	523 467	523 467
Situation au 30 juin 2009	55 635 383	13 908 846	23 206 593	263 032	2 377 235	523 467	40 279 173

12.2 Affectation du résultat 2008

L'Assemblée générale des actionnaires, réunie le 19 mai 2009, a décidé d'affecter un montant de €5 250 445 prélevés sur le poste de « prime d'émission », constitué de réserves disponibles, à l'apurement du report à nouveau débiteur du même montant. A l'issue de cette affectation..

L'Assemblée générale a par ailleurs décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2008 de la sorte :

Distribution de dividendes	2 225 415,32 euros
Dotations à la réserve légale	250 000,00 euros
Report à nouveau	2 377 234,64 euros
	<hr/>
	4 852 649,96 euros

12.3 Augmentation de capital

Aucune augmentation de capital n'a été réalisée depuis le début de l'exercice 2009.

12.4 Actions propres

Au 30 juin 2009, Bourse Direct ne détient aucune action propre, et n'en a pas possédé au cours de l'exercice 2009

13. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à €10 671 627 au premier semestre 2009, contre €12 626 075 sur la même période en 2008.

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.

14. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

(En euros)	30.06.2009	30.06.2008
Rémunération du personnel	2 171 655	2 427 018
Charges sociales	1 062 440	1 132 568
Impôts et taxes	430 460	500 517
Autres services techniques	2 085 549	2 071 550
Honoraires et frais annexes	1 079 610	1 114 426
Publicité, publications et relations publiques	1 224 523	1 612 401
Frais postaux et de télécommunication	323 821	718 586
Autres charges d'exploitation	877 905	472 974
TOTAL	9 255 962	10 050 039

Les charges générales d'exploitation de la société sont principalement constituées de frais de personnel, pour un montant de €3 234 095 au cours du premier semestre 2009, contre €3 559 585 sur la même période en 2008.

15. COUT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de €34 857 au 1^{er} semestre 2009, est principalement constitué des dotations aux provisions pour dépréciation de créances de clients ainsi que des pertes constatées sur des créances irrécouvrables.

16. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les produits et charges exceptionnels comprennent les éléments suivants :

(En euros)	30.06.2009	30.06.2008
Autres charges et produits exceptionnels	-49 538	120 272
TOTAL	-49 538	120 272

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.

17. IMPOT SUR LES BENEFICES

Bourse Direct ne constate pas de charge d'impôt au 30 juin 2009, du fait de ses reports déficitaires qui représentent, après imputation du résultat fiscal du premier semestre 2009, un montant de €5 757 708 hors des amortissements réputés différés pour un montant de €699 230.

18. AUTRES INFORMATIONS

18.1 Engagements hors-bilan (En euros)	30.06.2009	31.12.2008
Engagements donnés		
Titres en conservation	733 844 043	648 718 115
Titres à livrer	40 750 387	26 184 091
Garantie à 1ère demande donnée	-	-
Autres engagements donnés	-	-
TOTAL	774 594 430	674 902 206
Engagements reçus		
Titres à recevoir	33 441 810	25 267 642
Découvert autorisé des banques	-	-
Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
Caution reçue sur garantie à 1ère demande	-	-
Autres garanties reçues de la clientèle	224 000	224 000
Autres engagements reçus	-	-
TOTAL	33 665 810	25 491 642

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.

18.2 Eléments de l'actif et du passif relatifs à des entreprises liées

(En euros)	Opération avec la clientèle (actif)	Opération avec la clientèle (passif)
E-VIEL	-	6 527 289

18.3 Consolidation de Bourse Direct

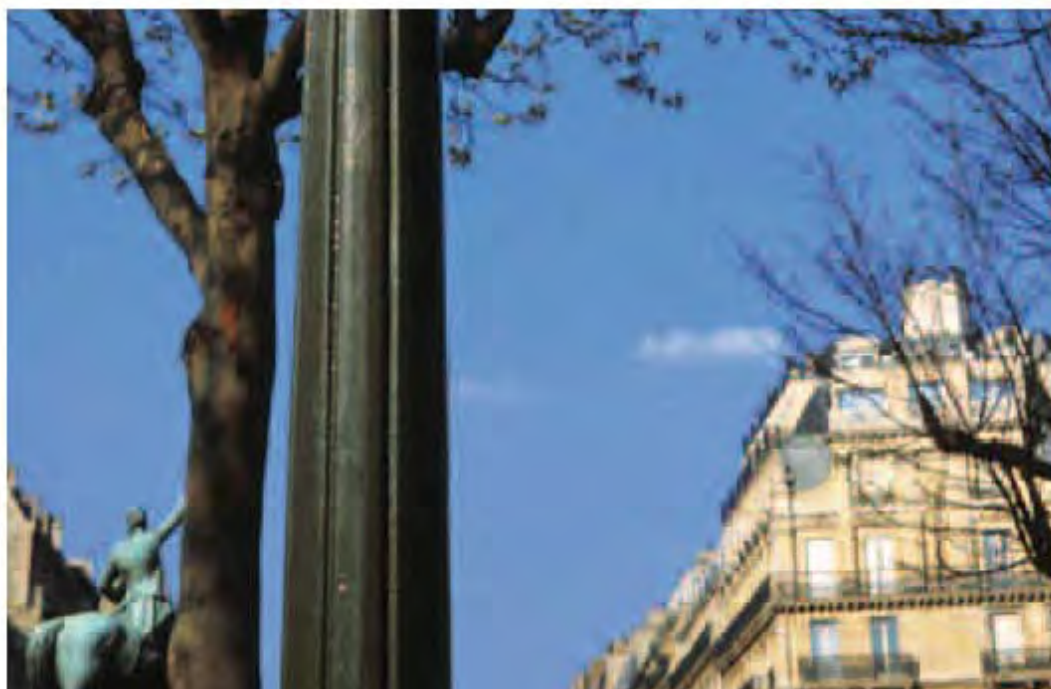
Bourse Direct est intégrée dans les comptes de VIEL & Cie, 253, Boulevard Pereire, 75017 Paris, dont la maison-mère est VIEL et Compagnie Finance, située au 21 Place Vendôme, 75001 Paris.

19 - INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIERES

Inventaire des valeurs mobilières (en €)	Bons du Trésor	Certificats de dépôt	Fonds communs de trésorerie	Obligations		Actions	
				Françaises	Etrangères	Françaises	Etrangères
Valeur nette comptable des titres détenus							
- Certificat de dépôt	-	14 028 682	-	-	-	-	-



Rapport d'activité



Activité du premier semestre 2009

(en M€)	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Produits d'exploitation bancaire	12,7	16,0
Charges d'exploitation bancaire	-2,0	-3,4
Produit Net Bancaire	10,7	12,6
Charges d'exploitation	-10,1	-10,7
Résultat d'exploitation	0,6	1,9
Résultat net	0,5	2,0

Evolution du marché au 1^{er} semestre 2009

Au cours du premier semestre, le marché parisien a connu une baisse mesurée. En effet, l'indice CAC 40 a perdu 2,4 %, passant de 3 217 à 3 140 points le 30 juin 2009.

La crise financière qui s'est déclenchée en septembre 2008 après plus d'un an de turbulences financières s'est transformée en une crise mondiale de l'économie réelle marquée par une forte récession. L'activité économique a fortement chuté au cours du premier trimestre de 2009, tant dans les pays à revenu élevé que dans les pays en développement. Cette baisse de l'activité s'est poursuivie au deuxième semestre.

A mesure que l'incertitude se propageait sur les marchés, la crise financière a provoqué un brusque coup de frein des investissements au niveau mondial, une importante destruction de richesse et un resserrement des conditions de crédit. La hausse des coûts d'emprunt et le resserrement des conditions de crédit, additionnés à l'augmentation de l'incertitude, ont conduit à une réduction des dépenses d'investissement des entreprises et de la consommation des ménages. Les perspectives d'évolution pour le second semestre 2009 restent très pessimistes.

Evolution de l'activité de Bourse Direct au 1er semestre 2009

Dans un environnement économique difficile et un contexte de marché très incertain, Bourse Direct a connu une activité soutenue en volume d'ordres traités, et a poursuivi sa politique de croissance organique au cours du 1^{er} semestre 2009 par le recrutement de nombreux clients.

Ainsi, le nombre d'ordres exécuté s'établit à plus de 880 000, en progression de plus de 14,7% par rapport au premier semestre 2008 ; **la part de marché** de Bourse Direct s'établit à **près de 13,3 %** à fin du premier semestre 2009.

Un chiffre d'affaires de 12,8 millions d'euros et un produit net bancaire à 10,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009

Bourse Direct a annoncé un chiffre d'affaire d'un montant **de 12,8 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2009 en baisse de 18,6 % par rapport à 2008. La baisse du chiffre d'affaires au deuxième trimestre a été limitée à 11,9%.

La société continue d'afficher de très bonnes performances commerciales, comme l'illustre la forte progression du nombre d'ordres exécutés. Ainsi, sa clientèle reste très active dans le contexte de marché actuel.

Le produit net bancaire atteint 10,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 contre 12,6 millions d'euros en 2008 sur la même période soit une baisse de 15,1 %.

Les efforts de maîtrise des coûts

Les charges d'exploitation s'élèvent à 10,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 contre 10,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Cette baisse provient d'un effort de maîtrise des coûts d'exploitation, engagé dès la fin de l'exercice 2008. Cette baisse des coûts est également marquée par la réduction des charges d'exploitation bancaire.

La dynamique commerciale de Bourse Direct est restée soutenue et la société a poursuivi sa politique de recrutement de nouveaux clients. Ainsi, avec plus de **42 000 comptes** au 30 juin 2009, la progression de la base de clientèle atteint 10% en rythme annuel.

Résultat net

Bourse Direct enregistre **un bénéfice net** d'un montant de **0,5 million d'euros**, contre 2,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Dans un contexte fortement dégradé, Bourse Direct a maintenu sa capacité bénéficiaire tout en poursuivant son développement.

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les marchés financiers ont continué à être perturbés au début du second semestre 2009, avec un indice boursier français relativement stable et un marché marqué par de fortes incertitudes. De part la nature de ses métiers, Bourse Direct n'est pas exposé à ce 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^{er} semestre 2009.

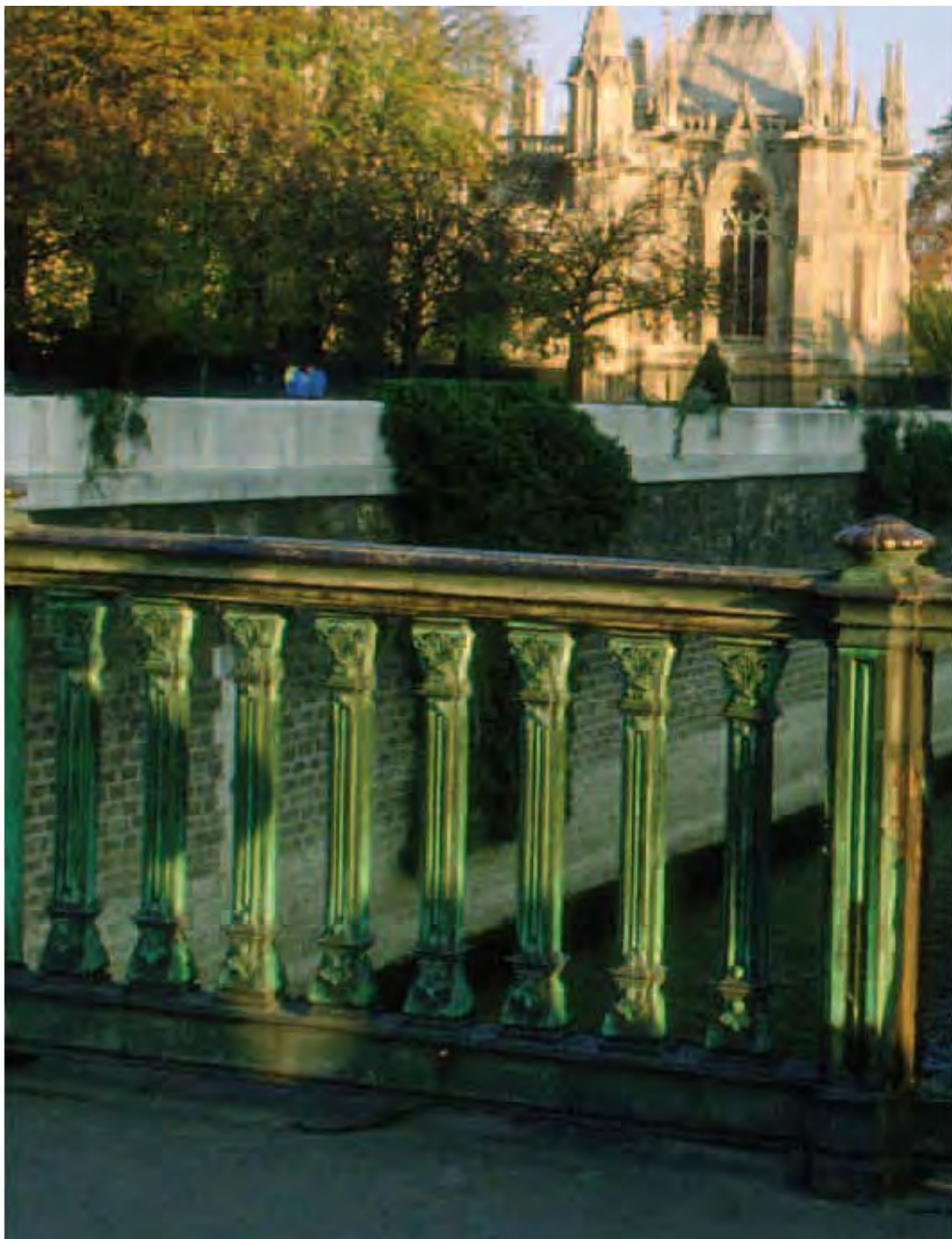
Perspectives

Dans un contexte de marché en net recul au cours du 1^{er} semestre 2009, Bourse Direct a poursuivi sa politique de croissance organique augmentant ainsi de façon significative sa part de marché et recrutant de nombreux clients actifs sur les marchés financiers.

Bourse Direct propose à sa clientèle une gamme de produits toujours plus étendue de la plateforme transactionnelle sur I-phone à un nouveau site Bourse Direct et une plateforme dédiée aux clients actifs sur les Future.



Rapport des Commissaires aux Comptes



FIDORG Audit

ERNST & YOUNG Audit

Bourse Direct
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

FIDORG AUDIT
43, boulevard Haussmann
75009 Paris
S.A. au capital de EUR 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^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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.

Le Chesnay et Paris-La Défense, le 17 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles