

Rapport financier semestriel
1^{er} semestre 2010



Sommaire

Attestation de la personne physique responsable du rapport financier semestriel.....	2
Rapport semestriel d'activité.....	3
Comptes semestriels individuels condensés.....	7
Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes.....	23

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

Paris, le 17 août 2010

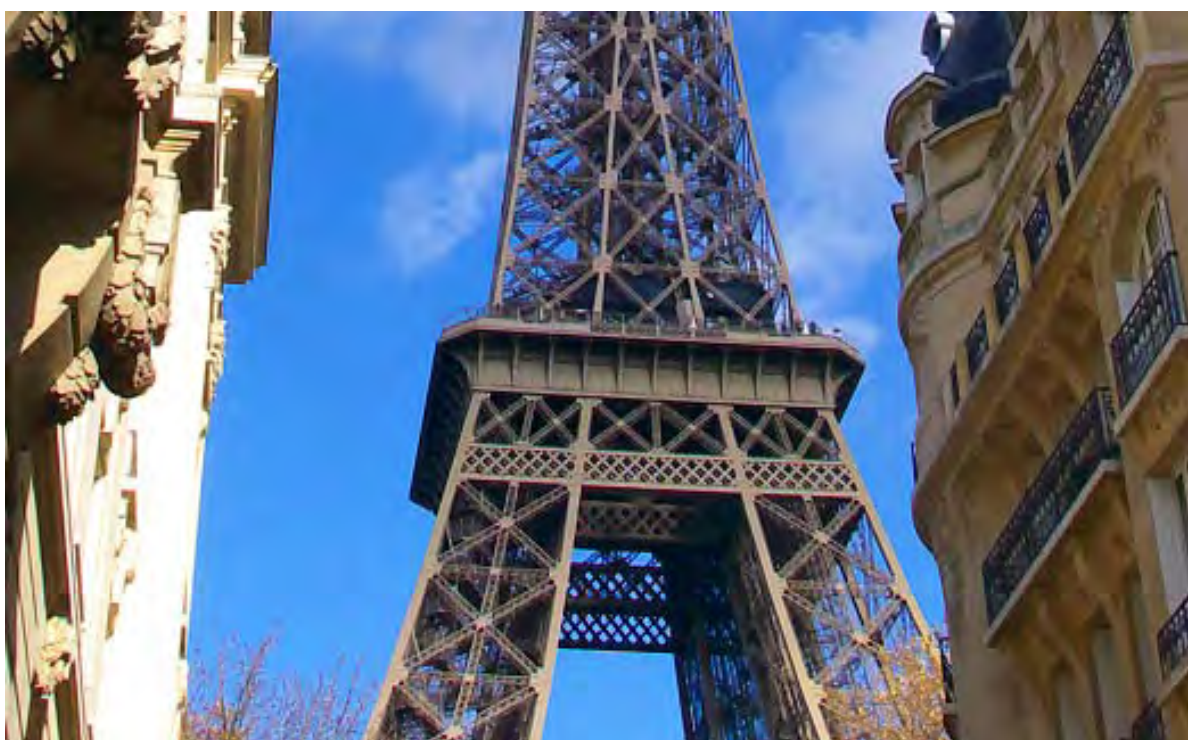
En ma qualité de Président – Directeur général de la société Bourse Direct, j’atteste qu’à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de 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



(en M€)	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Produits d'exploitation bancaire	14,0	12,7
Charges d'exploitation bancaire	-2,1	-2,0
Produit Net Bancaire	11,9	10,7
Charges d'exploitation	-10,3	-10,1
Résultat d'exploitation	1,6	0,6
Résultat net	1,7	0,5

Evolution du marché au 1^{er} semestre 2010

Au cours du premier semestre 2010, les principaux indices mondiaux ont connu des baisses significatives, sur fond de craintes concernant les finances publiques des Etats, en particulier de ceux d'Europe du Sud.

A Wall Street, le Dow Jones a perdu 10% depuis le 1^{er} avril, tandis que l'indice S&P500 et celui des valeurs technologiques Nasdaq baissaient 12%. Le Dow Jones avait perdu plus de 1.150 points en trois mois, pour revenir nettement sous le cap symbolique des 10.000 points. Depuis le 1^{er} janvier, les trois principaux indices américains ont abandonné 6 à 7,5%, car le premier trimestre s'était soldé par une variation légèrement positive.

En Europe, les performances suivent la même tendance : Londres (-13,4%), Paris (-13,4%) ou encore Madrid et Rome (pertes supérieures à -16%) ont beaucoup souffert au second trimestre. Zurich fait un peu mieux (-11%), alors que le principal marché scandinave, Stockholm, prouve une fois encore sa bonne résistance (-3%). Le marché allemand a affiché une meilleure performance : -3% seulement pour Francfort au second trimestre, et un indice quasi-stable depuis le début de l'année. Cela démontre l'attractivité de la rigueur allemande pour des investisseurs en quête de sécurité.

Le CAC40 a connu sa plus forte baisse sur un trimestre depuis celle de -20,2% enregistrée entre octobre et décembre 2008, période qui a suivi la faillite de Lehman Brothers. Depuis le début de l'année, l'indice parisien accuse un recul de 12,5%, car il avait lui aussi bénéficié d'un solde légèrement positif au 1^{er} trimestre 2010.

Le CAC40 s'établit à 3 442,89 points au 30 juin 2010 contre 3 936,33 points au 31 décembre 2009.

Evolution de l'activité de Bourse Direct au 1^{er} semestre 2010

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 2010 par le recrutement de nouveaux clients.

Ainsi, le nombre d'ordres exécuté s'établit à plus de 930 000, en progression de 5,6% par rapport au premier semestre 2009 ; **la part de marché** de Bourse Direct s'établit à **près de 15%** sur le premier semestre 2010.

Des produits d'exploitation bancaires de 14,0 millions d'euros en croissance de 10,2% par rapport au 1^{er} semestre 2009

Les produits d'exploitation bancaires de Bourse Direct s'établissent à 14,0 millions d'euros sur le premier semestre 2010 en nette croissance par rapport au 1^{er} semestre 2009. Ainsi, le produit net bancaire atteint 11,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre 10,7 millions d'euros en 2009 sur la même période soit une hausse de 11,2 %.

Cette croissance du produit net bancaire s'explique à la fois par une croissance du volume d'affaires mais également par une bonne maîtrise des charges d'exploitation bancaires.

Poursuite des efforts de maîtrise des coûts

Les charges d'exploitation s'élèvent à 10,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre 10,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, en hausse maîtrisée de 2% par rapport au 1^{er} semestre 2009.

Poursuite de la dynamique commerciale

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 **46 000 comptes** au 30 juin 2010, en progression de 9% par rapport au 30 juin 2009.

Résultat net

Bourse Direct enregistre **un bénéfice net** d'un montant de **1,7 million d'euros**, contre 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les marchés financiers sont restés incertains durant le 1^{er} semestre 2010, avec un indice boursier français en baisse de 12,5% et un marché marqué par de fortes incertitudes. 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^{er} semestre 2010.

Perspectives

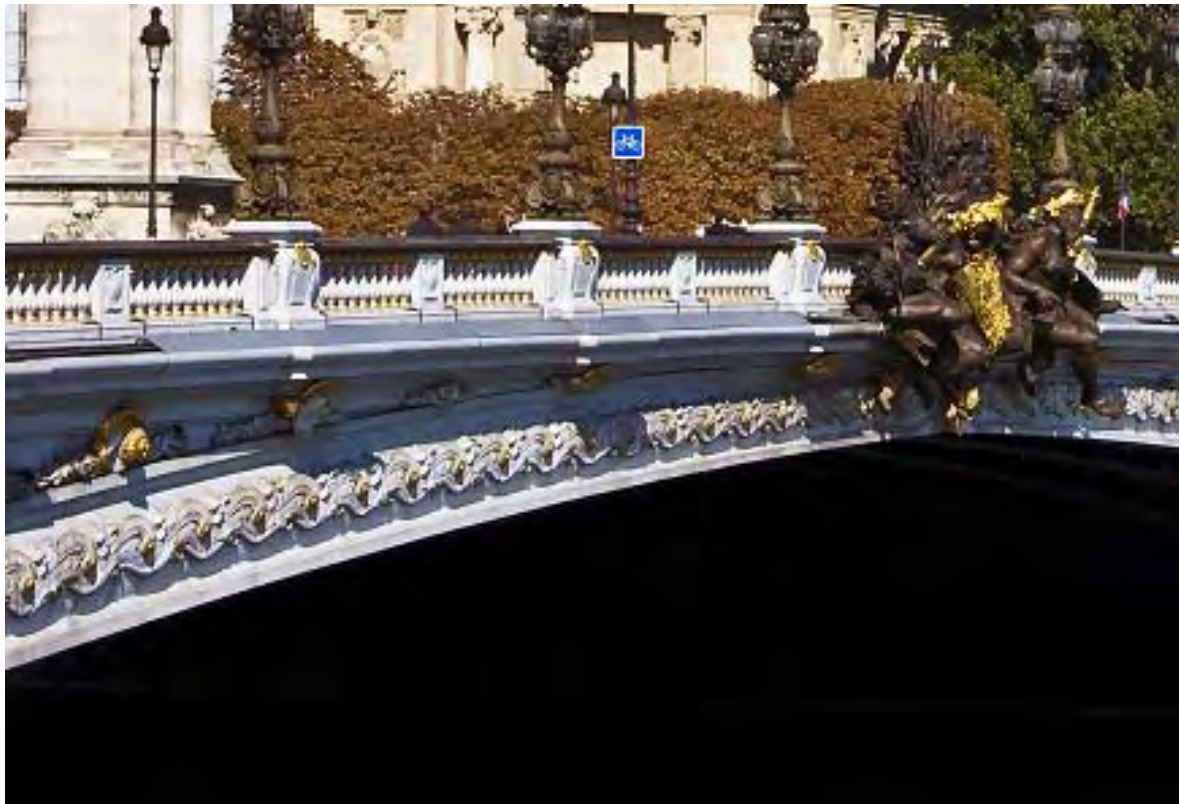
Depuis le début du 2nd semestre 2010, le contexte de marché reste incertain.

Bourse Direct poursuivra son développement en 2010, basé sur :

- La mise en place de son offre transactionnelle sur la plateforme alternative Equiduct
- La montée en puissance de son pôle de formation
- Une offre tarifaire innovante
- Le déploiement de son offre Direct Securities



Comptes individuels semestriels condensés



Bilan

(En euros)	Note	30.06.2010	31.12.2009
ACTIF			
Caisse, banques centrales, C.C.P.	4	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	5	-	-
Créances sur les établissements de crédit	4	195 353 309	210 274 846
Opérations avec la clientèle	10	10 347 587	9 151 372
Obligations et autres titres à revenu fixe	5	-	14 006 778
Actions et autres titres à revenu variable	6	50 401 273	39 443 707
Participations et autres titres détenus à long terme	7	-	-
Parts dans les entreprises liées		106 714	106 714
Immobilisations incorporelles	7	13 642 833	13 570 154
Immobilisations corporelles	8	1 151 754	1 399 671
Capital souscrit non versé		-	-
Actions propres		-	-
Comptes de négociation et de règlement	9	7 468 208	6 233 257
Autres actifs		364 035	679 986
Comptes de régularisation		860 702	571 585
TOTAL ACTIF		279 696 415	295 438 070

(En euros)	Note	30.06.2010	31.12.2009
PASSIF			
Banques centrales, C.C.P.		-	-
Dettes envers les établissements de crédit	4	38 839 534	38 001 559
Opérations avec la clientèle	10	178 674 177	203 940 893
Dettes représentées par un titre		-	-
Autres passifs		2 108 868	2 310 526
Comptes de régularisation		1 029 942	532 232
Comptes de négociation et de règlement	9	17 002 873	8 075 978
Provisions	11	339 382	317 069
CAPITAUX PROPRES	12	41 701 639	42 259 813
Capital souscrit		13 908 846	13 908 846
Primes d'émission		23 206 593	23 206 593
Réserves		393 032	263 032
Report à nouveau		2 525 926	2 377 235
Résultat de l'exercice		1 667 242	2 504 107
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		279 696 415	295 438 070

Compte de résultat

(En euros)	Note	1er semestre 2010	2009	1er semestre 2009
Intérêts et produits assimilés		1 040 710	2 281 510	1 369 841
Intérêts et charges assimilées		-123 446	-306 055	-194 327
Revenus des titres à revenu variable				
Commissions (produits)		12 655 825	24 139 728	11 373 047
Commissions (charges)		-2 018 308	-4 330 023	-2 212 345
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation		202 198	381 947	164 807
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			-	-
Autres produits d'exploitation bancaire		141 164	384 459	170 603
Autres charges d'exploitation bancaire			-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	<i>13</i>	11 898 143	22 551 565	10 671 627
Charges générales d'exploitation	<i>14</i>	-9 431 872	-18 546 632	-9 255 962
Amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles		-886 543	-1 709 841	-807 802
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		1 579 728	2 295 092	607 863
Coût du risque	<i>15</i>	-14 163	-72 557	-34 857
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 565 565	2 222 535	573 005
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		-	-47 011	-
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT		1 565 565	2 175 524	573 005
Résultat exceptionnel	<i>16</i>	-15 278	46 061	-49 538
Impôt sur les bénéfices	<i>17</i>	116 955	282 522	-
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées		-	-	-
RESULTAT NET		1 667 242	2 504 107	523 467
Résultat net par action		0,03	0,05	0,01
Résultat net dilué par action		0,03	0,04	0,01

Tableau de flux de trésorerie

(En euros)	1er semestre 2010	2009	1er semestre 2009
Résultat	1 667 242	2 504 107	523 467
+/- Amortissement net des immobilisations corporelles et incorporelles	886 543	1 709 841	807 802
- Dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-	-
+/- Dotations nettes aux provisions	22 313	52 632	24 300
+/- 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	-	-	-
= Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt ou non liés à l'activité	908 856	1 762 473	832 102
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	29 254 266	-19 977 210	11 511 287
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	-26 462 931	40 952 035	8 900 551
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-10 459 856	-21 843 711	-20 622 906
+/- Flux aux autres opérations affectant des actifs ou passifs	7 523 898	-517 919	-1 484 562
- Impôts payés	-	-	-
= Diminution / (Augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	-144 623	-1 386 805	-1 695 630
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (A)</u>	<u>2 431 475</u>	<u>2 879 775</u>	<u>-340 061</u>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-	-	-
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-711 305	-2 095 698	-1 245 165
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT(B)</u>	<u>-711 305</u>	<u>-2 095 698</u>	<u>-1 245 165</u>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-2 225 416	-2 225 415	-2 225 415
+/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-	-	-
<u>TOTAL DES FLUX NETS DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT(C)</u>	<u>-2 225 416</u>	<u>-2 225 415</u>	<u>-2 225 415</u>
<u>Augmentation/diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A+B+C+D)</u>	<u>-505 246</u>	<u>-1 441 339</u>	<u>-3 810 641</u>
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</u>	<u>28 399 382</u>	<u>29 840 721</u>	<u>29 840 721</u>
<u>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</u>	<u>27 894 136</u>	<u>28 399 382</u>	<u>26 030 080</u>
<u>VARIATION NETTE DE TRESORERIE</u>	<u>-505 246</u>	<u>-1 441 339</u>	<u>-3 810 641</u>

Tableau de variation des capitaux propres

	31 décembre 2008	Apurement du compte de report à nouveau	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de l'exercice 2009	31 décembre 2009
Capital social	13 908 846	-	-	-	-	13 908 846
Prime d'émission	28 457 038	-5 250 445	-	-	-	23 206 593
Réserves	13 032	-	250 000	-	-	263 032
Report à nouveau	-5 250 445	5 250 445	2 377 235	-	-	2 377 235
Résultat de l'exercice	4 852 650	-	-4 852 650	-	2 504 107	2 504 107
Total	41 981 121	-	-2 225 415	-	2 504 107	42 259 813

	31 décembre 2009	Affectation résultat 2009	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de la période	30 juin 2010
Capital social	13 908 846	-	-	-	-	13 908 846
Prime d'émission	23 206 593	-	-	-	-	23 206 593
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	-	-	1 667 242	1 667 242
Total	42 259 813	-	-2 225 416	-	1 667 242	41 701 639

Annexe

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Evolution du marché au premier semestre 2010

Au cours du premier semestre 2010, les principaux indices mondiaux ont connu des baisses significatives, sur fond de craintes concernant les finances publiques des Etats, en particulier de ceux d'Europe du Sud.

A Wall Street, le Dow Jones a perdu 10% depuis le 1er avril, tandis que l'indice S&P500 et celui des valeurs technologiques Nasdaq baissaient 12%. Le Dow Jones avait perdu plus de 1.150 points en trois mois, pour revenir nettement sous le cap symbolique des 10.000 points. Depuis le 1er janvier, les trois principaux indices américains ont abandonné 6 à 7,5%, car le premier trimestre s'était soldé par une variation légèrement positive.

En Europe, les performances suivent la même tendance : Londres (-13,4%), Paris (-13,4%) ou encore Madrid et Rome (pertes supérieures à -16%) ont beaucoup souffert au second trimestre. Zurich fait un peu mieux (-11%), alors que le principal marché scandinave, Stockholm, prouve une fois encore sa bonne résistance (-3%). Le marché allemand a affiché une meilleure performance : -3% seulement pour Francfort au second trimestre, et un indice quasi-stable depuis le début de l'année. Cela démontre l'attractivité de la rigueur allemande pour des investisseurs en quête de sécurité.

Le CAC40 a connu sa plus forte baisse sur un trimestre depuis celle de -20,2% enregistrée entre octobre et décembre 2008, période qui a suivi la faillite de Lehman Brothers. Depuis le début de l'année, l'indice parisien accuse un recul de 12,5%, car il avait lui aussi bénéficié d'un solde légèrement positif au 1er trimestre 2010.

Le CAC40 s'établit à 3 442,89 points au 30 juin 2010 contre 3 936,33 points au 31 décembre 2009.

Evolution de l'activité de Bourse Direct 1^{er} semestre 2010

Bourse Direct a connu une activité soutenue en volume d'ordres traités, et a poursuivi sa politique de croissance organique au cours du 1er semestre 2010 par le recrutement de nouveaux clients.

Ainsi, le nombre d'ordres exécuté s'établit à plus de 930 000, en progression de 5,6% par rapport au premier semestre 2009 ; la part de marché de Bourse Direct s'établit à près de 15% sur le premier semestre 2010.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels condensés arrêtés au 30 juin 2010 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 a 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 consolidante 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 2010, et n'en a pas possédés au cours du premier semestre 2010.

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 et n'établit plus de comptes consolidés.

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. Sur une base semestrielle, 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.

2.13 Résultat net par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net revenant à la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite des titres d'autocontrôle. Le résultat dilué par action correspond à la division entre, au numérateur, le résultat net de la société avant dilution corrigé des éléments liés à l'exercice des instruments dilutifs et, au dénominateur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice augmenté du nombre d'actions qui seraient créées dans le cadre de l'exercice des instruments dilutifs, déduction faite des titres d'autocontrôle.

3. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES

Par rapport aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2009, 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	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Caisse	-	-	-	-
Comptes ordinaires à vue	48 291 103	156 762 107	8 882 107	6 970 170
Créances et dettes à terme	147 062 206	53 512 739	29 957 427	31 031 389
TOTAL	195 353 309	210 274 846	38 839 534	38 001 559

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 €29 957 427 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. EFFETS PUBLICS ET ASSIMILES, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES A REVENU FIXE

(En euros)	31.12.2009	Augmentation	Diminution	30.06.2010
Certificats de dépôt	14 006 778	-	14 006 778	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	14 006 778	-	14 006 778	-

Au 31 décembre 2009, Bourse Direct avait placé une partie de sa trésorerie propre en certificats de dépôts. Ces produits sont arrivés à échéance au cours du premier semestre 2010.

6. ACTIONS ET AUTRES TITRES A REVENU VARIABLE

Au 30 juin 2010, le poste des « Actions et autres titres à revenu variable » est composé de la façon suivante :

(En euros)	31.12.2009	Augmentation	Diminution	30.06.2010
Titres de transaction	39 443 707	10 957 566	-	50 401 273
TOTAL	39 443 707	10 957 566	-	50 401 273

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 31.12.2009	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2010
Marques	92 994	-	-	92 994
Logiciels	9 030 230	468 766	-	9 498 996
Fonds de commerce	13 252 125	-	-	13 252 125
Immobilisations incorporelles en cours	295 657	361 922	166 819	490 760
TOTAL	22 671 006	830 688	166 819	23 334 875

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2009	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2010
Marques	76 225	-	-	76 225
Logiciels	6 953 846	591 189	-	7 545 035
Fonds de commerce	2 070 782	-	-	2 070 782
TOTAL	9 100 853	591 189	-	9 692 042

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2010	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2009
Marques	16 769	16 769
Logiciels	1 953 961	2 076 384
Fonds de commerce	11 181 343	11 181 343
Immobilisations en cours	490 760	295 657
TOTAL	13 642 833	13 570 154

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 2010.

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 31.12.2009	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 30.06.2010
Agencements, installations	951 144	6 200	-	957 344
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 734 737	41 237	-	3 775 974
Mobilier	133 053	-	-	133 053
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL	4 828 945	47 437	-	4 876 382

(En euros)	Amortissements cumulés au 31.12.2009	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Amortissements cumulés au 30.06.2010
Agencements, installations	217 085	43 074	-	260 159
Matériel de transport	10 011	-	-	10 011
Matériel de bureau informatique	3 086 270	249 662	-	3 335 932
Mobilier	115 907	2 619	-	118 526
TOTAL	3 429 273	295 355	-	3 724 628

Valeurs Nettes Comptables (En euros)	Valeurs Nettes Comptables 30.06.2010	Valeurs Nettes Comptables 31.12.2009
Agencements, installations	697 185	734 059
Matériel de transport	-	-
Matériel de bureau informatique	440 042	648 467
Mobilier	14 527	17 146
Immobilisations corporelles en cours	-	-
TOTAL	1 151 754	1 399 671

9. COMPTES DE NEGOCIATION ET DE REGLEMENT

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(En euros)	Actif		Passif	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Comptes de négociation et règlement	7 468 208	6 233 257	17 002 873	8 075 978
TOTAL	7 468 208	6 233 257	17 002 873	8 075 978

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)	30.06.2010	31.12.2009
Actifs		
Créances sur les sociétés du groupe consolidant	2 426 127	2 185 294
Créances clients	8 676 956	7 808 560
Provisions sur créances clients	-755 496	-842 482
TOTAL	10 347 587	9 151 372
Passif		
Comptes courants vis-à-vis des sociétés du groupe consolidant	8 249 372	9 012 851
Clients de la société de bourse	143 954	232 659
Avoirs de la clientèle	170 280 851	194 695 383
TOTAL	178 674 177	203 940 893

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.

11. PROVISIONS

Les mouvements de provisions se présentent comme suit :

Rubriques (En euros)	Montant à L'ouverture de l'exercice 2010	Dotations De l'exercice	Reprises de l'exercice		Montants au 30 juin 2010
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour risques et charges:					
- liées au personnel	-	-	-	-	-
- litiges clients et autres	91 000	-	-	1 000	90 000
Provisions pour impôts	-	-	-	-	-
Autres provisions	-	-	-	-	-
Sous total des provisions pour risques et charges	91 000	-	-	-	90 000
Provision pour retraite	226 069	23 313	-	-	249 382
Total	317 069	23 313	-	-	339 382

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.

	31 décembre 2009	Affectation résultat 2009	Dividende versé	Autres mouvements	Résultat de la période	30 juin 2010
Capital social	13 908 846	-	-	-	-	13 908 846
Prime d'émission	23 206 593	-	-	-	-	23 206 593
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	-	-	1 667 242	1 667 242
Total	42 259 813	-	-2 225 416	-	1 667 242	41 701 639

12.2 Affectation du résultat 2009

L'Assemblée générale des actionnaires, réunie 18 mai 2010, a décidé d'affecter le résultat de l'exercice 2009 de la sorte :

Distribution de dividendes	2 225 415,32 euros
Dotation à la réserve légale	130 000,00 euros
Report à nouveau	148 691,44 euros
	<hr/>
	2 504 106,76 euros

12.3 Actions propres

Au 30 juin 2010, Bourse Direct ne détient aucune action propre, et n'en a pas possédé au cours de l'exercice 2010.

13. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire s'établit à €11 898 143 au premier semestre 2010, contre €10 671 627 au premier semestre 2009, en progression de 11,2%.

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.

14. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation se composent comme suit :

(En euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Rémunération du personnel	2 056 677	2 171 655
Charges sociales	1 021 283	1 062 440
Impôts et taxes	440 461	430 460
Autres services techniques	2 354 336	2 085 549
Honoraires et frais annexes	1 278 126	1 079 610
Publicité, publications et relations publiques	1 203 045	1 224 523
Frais postaux et de télécommunication	273 184	323 821
Autres charges d'exploitation	804 760	877 905
TOTAL	9 431 872	9 255 962

Les charges générales d'exploitation de la société sont principalement constituées de frais de personnel, pour un montant de €3 077 960 au titre du premier semestre 2010, contre 3 234 095 sur la même période en 2009.

15. COUT DU RISQUE

Ce poste d'un montant de €14 163 au 1^{er} semestre 2010, 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)	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Autres charges et produits exceptionnels	-15 278	-49 538
TOTAL	-15 278	-49 538

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 2010, du fait de ses reports déficitaires qui représentent, après imputation du résultat fiscal du premier semestre 2010, un montant de €2 418 594 hors des amortissements réputés différés pour un montant de €699 230.

18. AUTRES INFORMATIONS

18.1	Engagements hors-bilan (En euros)	30.06.2010	31.12.2009
	Engagements donnés		
	Titres en conservation	948 474 032	916 777 916
	Titres à livrer	49 804 171	48 245 585
	Garantie à 1ere demande donnée	-	-
	Autres engagements donnés	-	-
	TOTAL	998 278 203	965 023 501
	Engagements reçus		
	Titres à recevoir	32 808 810	38 440 365
	Découvert autorisé des banques	-	-
	Caution reçue sur découvert autorisé	-	-
	Caution reçue sur garantie à 1ère demande	-	-
	Autres garanties reçues de la clientèle	247 000	247 000
	Autres engagements reçus	-	-
	TOTAL	33 055 810	38 687 365

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 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.



Rapport des Commissaires aux Comptes



Bourse Direct
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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

FIDORG AUDIT
Le Trifide
18, rue Claude Bloch
14050 Caen Cedex 04
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^{er} janvier au 30 juin 2010

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^{er} 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.

I. 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 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

FIDORG AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Manuel Le Roux

Marc Charles